

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Posouzení ekonomické situace podniku v oblasti výroby plastových obalů

Assessment of the Economic Situation of a Productive Company

Student: Nikola Sajdlová
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Wozniaková Zuzana, Ph.D.

Ostrava 201

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Nikola Sajdlová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Specializace: 00 Ekonomika podniku
Téma: Posouzení ekonomické situace výrobního podniku
Assessment of the Economic Situation of a Productive Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoreticko-metodologická východiska posouzení ekonomické situace podniku
 3. Aplikace vhodných metod ve vybrané společnosti
 4. Zhodnocení výsledků a doporučení
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.
WORTHINGTON, Ian and Chris BRITTON. *Business Environment*. 6th ed. Edinburgh: Pearson Further Education, 2009. 544 p. ISBN 978-0-27371-675-4.

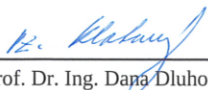
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Zuzana Wozniaková, Ph.D.**

Datum zadání: 25.11.2011
Datum odevzdání: 11.05.2012




Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřísežné prohlášení

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne: 9.5.2012



Nikola Sajdlová

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala Ing. Zuzaně Wozniakové, Ph. D za její cenné a odborné rady, včetně připomínek, které mi byly poskytnuty při zpracování bakalářské práce. Dále také děkuji finančnímu řediteli společnosti Granitol, a. s. za poskytnuté informace.

Obsah

1.ÚVOD	3
2.TEORETICKO-METODOLOGICKÁ VÝCHODISKA POSOUZENÍ EKONOMICKÉ SITUACE PODNIKU	4
2.1.Teoretická východiska pro řešení bakalářské práce	4
2.1.1.Podnik a podnikání	4
2.1.2.Členění podniků	5
2.1.3.Podnikatelské prostředí	6
2.1.4.Strategie podniku.....	7
2.1.5.Ekonomická analýza	8
2.1.6.Fundamentální a technická analýza.....	9
2.1.7.Finanční analýza.....	10
2.1.8.Základní vstupní zdroje	10
2.1.9.Uživatelé finanční analýzy	11
2.2.Metodologická východiska pro řešení bakalářské práce	12
2.2.1.Metody finanční analýzy	12
2.2.2.Analýza stavových ukazatelů	13
2.2.3.Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	13
2.2.4.Analýza soustav ukazatelů	14
2.2.5.Altmanův model	17
2.2.6.Kralickuv QUICK test.....	18
2.2.7.Poměrová analýza	18
2.2.8.Ukazatele zadluženosti	18
2.2.9.Ukazatele rentability	21
2.2.10.Ukazatele aktivity.....	24
2.2.11.Ukazatele kapitálového trhu.....	26
2.2.12.Ukazatele likvidity	26
2.3.SPACE analýza	28
3.APLIKACE VHODNÝCH METOD VE VYBRANÉ SPOLEČNOSTI.....	30
3.1.Charakteristika, vznik a vývoj společnosti Granitol, a. s.	30
3.2.Výrobní program a organizační struktura společnosti	31
3.3.Analýza stavových ukazatelů	32
3.4.Horizontální analýza	32

3.5. Vertikální analýza	35
3.6. Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	37
3.7. Analýza poměrových ukazatelů	38
3.7.1. Ukazatele likvidity	38
3.7.2. Ukazatele rentability	39
3.7.3. Ukazatele aktivity	40
3.7.4. Ukazatele zadluženosti	42
3.8. Souhrnné indexy hodnocení	43
3.8.1. Altmanův model	44
3.8.2. Kralickuv QUICK test	44
3.9. SPACE analýza	45
4. ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A NÁSLEDNÁ DOPORUČENÍ	47
5. ZÁVĚR	50
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	51
Seznam zkratek	53

1. ÚVOD

V dnešní době, kdy je trh přesycený, si chce většina podniků udržet svou pozici na trhu, popřípadě ji zlepšovat. Snaží se stále budovat své dobré jméno, postavení a maximalizovat svou tržní hodnotu. Každoročně narůstá konkurence, zvyšuje se počet firem na trhu, proto je dosažení těchto cílů čím dál složitější. Z tohoto důvodu musí firma uvažovat nad efektivní podnikatelskou strategií, jak všech svých cílů dosáhnout.

Cíl většiny podniku je být ziskový, proto je řízení a rozhodování o finanční situaci velmi důležité. Firma musí neustále sledovat, hodnotit a porovnávat aktuální situaci. Každoročně firma musí sestavit plán, jak toho dosáhnout, ale také musí zhodnotit rok minulý. Proto musí být vedení podniku neustále informováno o stavu firmy. Jako informační podklad pro rozhodování nám slouží ukazatele finanční analýzy, ke zjištění jejich hodnoty nám slouží finanční výkazy firmy. Výsledky nám pak umožní zjistit, zda vynakládáme efektivně finanční zdroje, zda na podnik nepůsobí nežádoucí vlivy a nevytváří odchylky, které by mohly ohrožovat finanční stabilitu firmy.

Cílem bakalářské práce je pomocí vybraných metod finanční analýzy a analýzy SPACE, posoudit ekonomickou situaci podniku Granitol, a. s. v letech 2007 - 2010, který se zabývá výrobou plastových výrobků.

Pomocí vybraných metod ekonomické analýzy budou zjištěny skutečné stavy a porovnány s minulým obdobím a budou zjištěny odchylky od optimálních hodnot a jejich příčiny a následně bude navrženo opatření ke zlepšení současného, zjištěného stavu.

Bakalářská práce je rozdělena celkem do pěti částí, včetně úvodu a závěru. **Druhá** část je zaměřena na charakteristiku metodologie finanční analýzy a její teoretická východiska. Bude zde naznačen historický vývoj finanční analýzy a popsány jednotlivé ukazatele finanční analýzy. Bude zde také stručně popsána vertikální a horizontální analýza, analýza soustav ukazatelů, analýza citlivosti a poměrová analýza. Ke zhodnocení ekonomické situace budou použity i vybrané bankrotní a bonitní modely, a také analýza SPACE, která se zaměřuje na vnitřní a vnější okolí a umožňuje navrhnout vhodnou podnikatelskou strategii. Ve **třetí** části budou aplikovány metody na vybranou společnost, bude vypracována poměrová analýza s vyčíslením ukazatelů rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a stability. Bude zde i přiblížen podnik, na který se bakalářská práce vztahuje a kterého se hodnocení týká, včetně jeho historie a předmětu jeho činnosti. Následně bude také zpracována analýza SPACE, určující vhodnou podnikatelskou strategii. **Čtvrtá** část se vztahuje na hodnocení a doporučení dle zjištěných výsledků. V **páté** části bude závěrem shrnuto, zda byl splněn cíl práce.

2. TEORETICKO-METODOLOGICKÁ VÝCHODISKA POSOUZENÍ EKONOMICKÉ SITUACE PODNIKU

V téhle části bakalářské práce budou popsány pojmy jako podnik, podnikání, podnikatelské prostředí, konkurenceschopnost, analýza jak ekonomická, tak i finanční. Dále také bude seznámeno s metodami finanční analýzy, zdroji, ukazateli, postupy.

2.1. Teoretická východiska pro řešení bakalářské práce

2.1.1. Podnik a podnikání

Podnikání je možno charakterizovat několika podstatnými znaky.¹ Základním podnětem je snaha zhodnotit vložený kapitál, což znamená u většiny podniků dosažení zisku, přebytek výnosů nad náklady. Největší pozornost je kladena na zákazníka a jeho zájmy, požadavky, potřeby, preference, aj. Což znamená, že zisk je docílen tím, že jsou uspokojeny potřeby zákazníků. Podnikatel je nucen čelit riziku, protože uspokojuje potřeby zákazníků svými výrobky a službami pomocí trhu. Proto se podnik snaží o takovou strategii, aby bylo riziko přijatelné, minimální.

Pojem podnikání je možno interpretovat v různém pojetí.² Z **ekonomického hlediska** je podnikání zapojení ekonomických zdrojů tak, aby se zvýšila jejich původní hodnota. V psychologickém pojetí je možno podnikání chápat jako činnost motivovanou potřebou něco získat, něčeho dosáhnout, něco splnit. Oblast sociologie říká, že podnikání je vytváření blahobytu pro všechny zainteresované, neustálé hledání cesty k lepšímu a dokonalejšímu využití zdrojů, vytváření pracovních příležitostí. Z právního hlediska je podnikání soustavná činnost provozovaná samostatně podnikatelem vlastním jménem a na vlastní zodpovědnost, za účelem dosažení zisku.³

Podnikem se dle **obchodního zákoníku** rozumí soubor hmotných, osobních a nehmotných složek podnikání. K podniku náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které patří podnikateli a slouží k provozování podniku nebo vzhledem k své povaze mají tomuto účelu sloužit. Druhý odstavec paragrafu pět říká, že podnik je věc hromadná. Znamená to, že podnik je chápán jako věc, čímž se řeší otázka, zda existuje vlastnické právo k podniku.⁴

¹ SYNEK, MILOSLAV a KISLINGEROVÁ, EVA. Podniková ekonomika. 5. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3. Str. 3.

² VEBER, JAROMÍR a SRPOVÁ, JITKA. Podnikání malé a střední firmy. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 320 s. ISBN 978-80-247-2409-6. Str. 15.

³ § 2 odst. 1, zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů.

⁴ § 5 odst. 1, 2 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů.

Podnik je možno dále vymezit obecněji, jako subjekt, ve kterém dochází k přeměně vstupů na výstupy. Autorka Srpová ve své publikaci uvádí obsáhlejší formulaci podniku. Definuje ho jako ekonomicky a právně samostatnou jednotku, která existuje za účelem podnikání. S ekonomickou samostatností souvisí odpovědnost vlastníků za výsledky podnikání. Jako právní samostatnost lze chápat možnost podniku vstupovat do právních vztahů s jinými subjekty a uzavírat s nimi smlouvy.⁵

Cílem podniku je konkrétní žádoucí stav, jehož dosažení je předpokládáno a požadováno v určitém časovém období. Podnik má pro přesně stanovení časový horizont jasně stanovené cíle. Z toho plyne, že stanovení cílů znamená konkrétní určení a stanovení základního poslání.⁶

2.1.2. Členění podniků

Podniky jsou členěny do skupin na malé, střední a velké dle doporučení Evropské komise, statistického úřadu Evropské unie, České správy sociálního zabezpečení.⁷ Evropská komise člení podniky na mikropodniky, kde je stanoven počet zaměstnanců na maximum 10, roční obrát a aktiva do 2 mil. EUR. Malé podniky, které zaměstnávají do 50 zaměstnanců, roční obrát a aktiva jsou do 10 mil. EUR. Do středních podniků se řadí ty, které mají do 250 zaměstnanců, roční obrát do 50 mil. EUR, aktiva do 43 mil. EUR. Podniky, které mají více než 250 zaměstnanců, roční obrát vyšší než 50 mil. EUR a aktiva nad 43 mil. EUR jsou řazeny mezi velké podniky. V roce 1997 se česká statistika sladila s kvantitativní typologií podnikání Eurostatutu (statistický úřad Evropské unie), a proto statistický úřad Evropské unie dělí podniky do tří kategorií dle počtu zaměstnanců. Malé podniky zaměstnávají do 20 zaměstnanců, střední do 100 a velké nad 100 zaměstnanců. Česká správa sociálního zabezpečení rozděluje podniky do dvou skupin, na malé a velké organizace také dle počtu zaměstnanců. Malé do 25 zaměstnanců a velké nad 25. Toto členění je praktické z hlediska oblasti sociálního zabezpečení, protože malé organizace mají minimální administrativní práce ve srovnání s organizacemi nad 25 zaměstnanců.

⁵ SRPOVÁ, JITKA a ŘEHOŘ, VÁCLAV. *Základy podnikání*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 432 s. ISBN 978-80-247-3339-5. Str. 35.

⁶ LEDNICKÝ, VÁCLAV. *Strategické řízení*. 1. vyd. Ostrava: Repronis, 2006. 154 s. ISBN 80-7329-131-2. Str. 51.

⁷ SRPOVÁ, JITKA a ŘEHOŘ, VÁCLAV. *Základy podnikání*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 432 s. ISBN 978-80-247-3339-5. Str. 36.

2.1.3. Podnikatelské prostředí

Je zcela jasné, že podnikatelské aktivity se nekonají ve vzduchoprázdnu, ale v určitém podnikatelském prostředí. Prostředí, kde se podnik nachází, se liší v závislosti na charakteru podnikatelské činnosti. Žádný podnik nemůže ignorovat státní zásahy (legislativní, ekonomické, sociální, apod.)⁸ V současné době se podnikatelské prostředí vyznačuje rychlými změnami, na něž musí podniky rychle a odpovídajícím způsobem reagovat.

Podnikatelské prostředí z marketingového hlediska je možno rozdělit na **mikroprostředí**, představované odvětvím, někdy také nazýváno jak podnikatelské prostředí, ve kterém podnik podniká. Bezprostředně obklopuje podnik. Je tvořeno podniky, které si zpravidla vzájemně konkurují a jejich výrobky se mohou vzájemně nahrazovat. Součástí mikrookolí jsou i ostatní subjekty, jako jsou dodavatelé, zákazníci, apod. Dále je zde **makroprostředí**, které je společné všem odvětvím a vytváří společné prostředí pro všechny mikroprostředí. Vytváří obecně platné podmínky, za kterých podniky v dané zemi podnikají. Makrookolí určuje ekonomické, demografické, politické a technologické podmínky. Jeho součástí je také celosvětové okolí.⁹ Graficky znázorněno viz obr. 2.1.

Autoři Z. Mikoláš, J. Peterková, M. Tvrdíková a kol., ve své publikaci uvádějí také **mezzoprostředí**, které má rozhodující význam pro investování. Promítá se zde jak makroprostředí, tak i mikroprostředí. Podnikatelské mezzoprostředí zahrnuje¹⁰:

- přírodní prostředí a ekologické faktory,
- dopravní a technickou infrastrukturu,
- ekonomickou a sociální infrastrukturu,
- všeobecnou a ekonomickou kulturu,
- pilotní (vůdčí) subjekty a ekonomickou sílu regionu.

Změny v prostředí mohou být příčinou změn vstupů v transformačním procesu a také výstupů. A také mohou obratem vyvolat další změny v podnikovém prostředí. Vnitřní a vnější prostředí by spolu mělo souviset a být vzájemně provázáno, neměli by se odlišovat a vytvářet rozdílné entity.¹¹

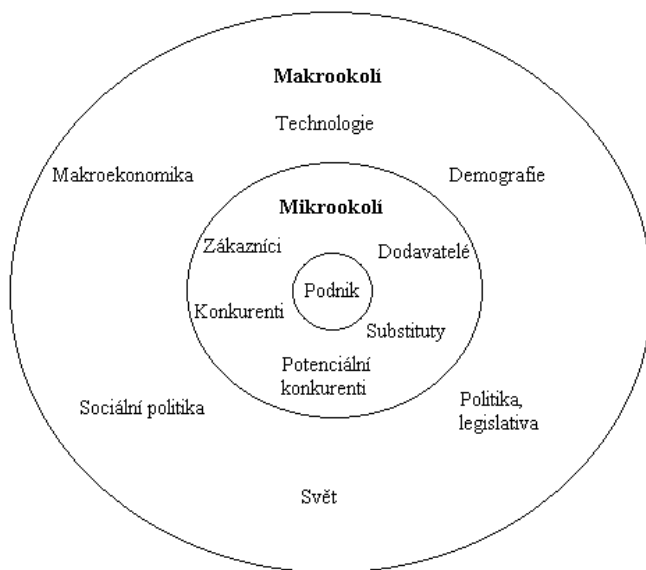
⁸ VEBER, JAROMÍR a SRPOVÁ JITKA. *Podnikání malé a střední firmy*. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 320 s. ISBN 978-80-247-2409. Str. 37.

⁹ DEDOUCHOVÁ, MARCELA. *Strategie podniku*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 256 s. ISBN 80-7179-603-4. Str. 17.

¹⁰ MIKOLÁŠ, ZDENĚK; PETERKOVÁ, JINDRA A TVRDÍKOVÁ MILENA a kol.. *Konkurenční potenciál průmyslového podniku*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck: 2011. 338 s. ISBN 978-80-7400-379-0. Str. 159.

¹¹ WORTHINGTON, IAN a BRITTON, CHRIS. *Business Environment*. 6. vyd. Edinburgh: Pearson Further Education, 2009. 544 s. ISBN 978-0-27371-675-4. Str. 12.

Obr. 2.1 - Okolí podniku



Zdroj: vlastní zpracování na základě DEDOUCHOVÁ, MARCELA. *Strategie podniku*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 256 s. ISBN 80-7179-603-4. Str. 16.

Z důvodu souvislosti jedné z použitých metod bakalářské práce a strategie, kterou podnik využívá, bude v následující kapitole stručně uvedeno, co znamená strategie podniku a proč je nezbytnou podmínkou úspěšného rozvoje společnosti

2.1.4. Strategie podniku

V zemích, kde je tržní hospodářství velice rozvinuté, je strategie nezbytnou součástí strategického řízení. Platí to nejen pro velké podniky, ale i pro malé podniky a soukromé podnikatele. Tvorba strategie patří k největším intelektuálním výkonům podnikového vedení.

¹²

Tradiční pojetí chápe strategii jako dokument, ve kterém jsou stanoveny dlouhodobé cíle podniku, průběh jednotlivých operací a rozmístění zdrojů pro splnění daných cílů. Moderní definice strategie je možno popsat jako připravenost podniku na budoucnost. Ve strategii jsou stanoveny cíle dlouhodobé, průběh jednotlivých strategických operací a umístění podnikových zdrojů pro splnění daných úkolů, tak aby strategie vycházela z potřeb podniku, přihlížela ke změnám zdrojů a současně také odpovídajícím způsobem reagovala na vzniklé změny v okolí podniku.

¹² DEDOUCHOVÁ, MARCELA. *Strategie podniku*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 256 s. ISBN 80-7179-603-4. Str. 1.

Efektivně řízená strategie je výsledkem schopnosti manažerů řešit rozpor mezi tím, co je nutné udržet a neměnit, a tím, co je nutné naopak změnit. Strategická analýza je pro vývoj podnikové strategie nezbytná, avšak není dostačující. Měla by být chápána jako prostředek k nalezení problémů a příležitostí a k vyhodnocení variant strategie, avšak ne jako prostředek k realizaci strategických změn. O těch rozhodují manažeři podniku.

Následující kapitoly jsou věnovány finanční analýze. Bude zde uvedeno pojetí finanční analýzy, počátek, rozdělení, metody, zdroje a uživatele.

2.1.5. Ekonomická analýza

Autor Synek ve své publikaci uvádí, že ekonomickou analýzou lze chápat jako sledování určitého ekonomického celku, jeho rozklad na dílčí složky a jejich podrobnější zkoumání a hodnocení za účelem stanovní způsobů jejich zlepšení a jejich opětovnou skladbu do upraveného celku, a to s cílem zlepšení jeho fungování a zvýšení výkonnosti.¹³

Předmětem analýzy může být celý podnik, závod nebo i další vnitropodnikové útvary. Ale také výsledky a všechny činnosti podniku, nebo jen jeho části, a některé jeho činnosti a procesy. Ekonomická analýza se většinou týká finanční činnosti, ale také ostatní činnosti, kdy se pak často přejde k „technickému“ rozboru a už se používají i neekonomické ukazatele. Je analýzou silných a slabých stránek finančního zdraví podniku. Důležitou součástí analýzy je hodnocení a návrh na zlepšení současného stavu.

Při každém rozboru (analýze) je také zásadní otázkou, komu je analýza určena, kdo ji bude hodnotit. Mezi typické subjekty, které jsou běžně nazývány stakeholders¹⁴, patří:

- management podniku,
- statutární orgány,
- akcionáři,
- zaměstnanci a odbory,
- banky,
- investiční společnosti,
- věřitelé, aj.

¹³ SYNEK, MILOSLAV; KOPKÁNĚ, HEŘMAN a KUBÁLKOVÁ, MARKÉTA. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3. Str. 152.

¹⁴ SYNEK, MILOSLAV; KOPKÁNĚ, HEŘMAN a KUBÁLKOVÁ, MARKÉTA. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3. Str. 153.

Při zpracování ekonomické analýzy je důležité zaměřit se také na to, kdo danou analýzu zpracovává. Stejnou analýzu podniku mohou provádět různí analytici, například jeden z controllingového oddělení, druhý může být externí analytik z banky. Každý z nich má jiný přístup k informacím, ale také jiné cíle a úkoly. Proto je důležité zvolit, zda ji bude provádět někdo uvnitř firmy (insider) nebo někdo mimo firmu (outsider).

2.1.6. Fundamentální a technická analýza

Obvykle se v ekonomii rozlišují dva přístupy k hodnocení. Patří zde analýza fundamentální a technická. Analýza **fundamentální** se zakládá na vzájemných souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Je zaměřená na hodnocení vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku v právě probíhající fázi životnosti a s ohledem na základní cíl podniku.¹⁵ Základním úkolem takové analýzy je zjistit tržní pozici a tržní potenciál podniku. Opírá se o značné množství informací a vyžaduje mnoho znalostí. Také u ní zpravidla bývají závěry odvozeny bez početních postupů. Mezi její výstupy patří definice a charakteristika trhu, ve kterém se podnik nachází, identifikace slabých a silných stránek podniku včetně hrozeb a příležitostí, konkurenceschopnosti a konkurenční výhody, aj. Mezi specifické nástroje fundamentální analýzy patří například SWOT analýza, PEST analýza, BCG matice, analýza hodnot pro zákazníka. Oproti tomu **technická** analýza zpravidla využívá matematické a matematicko-statistické metody ke zpracování určitých dat a následnému posouzení a zhodnocení výsledků z hlediska ekonomického. Pomocí konkrétních ukazatelů je tak možno zjistit příčinné faktory a jejich intenzitu, které ovlivňují výsledný, zkoumaný jev. Nástrojem technické analýzy je matematicko-statistický aparát. Obě analýzy jsou si velmi blízké a to z toho důvodu, že celkové zhodnocení by bylo velmi obtížné bez „fundamentálních znalostí“, je proto vhodné, aby se obě analýzy vzájemně kombinovaly a doplňovaly. Z definic a objasnění fundamentální a technické analýzy vyplývá, že finanční analýzu zahrneme do analýzy technické, neboť pracuje s matematickými postupy, ze kterých vyústí vypočtené hodnoty.

¹⁵ NÝVLTOVÁ, ROMANA a MARINIČ, PAVEL. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2. Str. 161.

2.1.7. Finanční analýza

Finanční analýza souží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku¹⁶. Pomáhá zjistit, zda je podnik ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu a využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Jejím úkolem je poskytovat pravdivý obraz o finanční situaci podniku, jeho hospodaření a případných odchylkách od předpokládaného vývoje. Aby se manažeři mohli správně rozhodovat, musí průběžně znát finanční situaci firmy. Znalost finanční situace je velmi důležitá jak ve vztahu k minulosti, tak ve vztahu k budoucnosti a odhadování vývoje. Finanční analýzu využíváme nejen k posouzení finanční situace firmy, ale může být využita také pro rozhodování o investičních záměrech, o financování majetku, při stanovení finančního plánu.

Mezi cíle finanční analýzy zpravidla patří¹⁷:

- posouzení dosavadního vývoje firmy a poskytnutí informací do budoucna,
- rozbor možných variant při rozhodování o vývoji, výběr nejvhodnější varianty,
- porovnání výsledků s jinými firmami v rámci stejného odvětví,
- zpracování informací pro vnější partnery, věřitele, banky i vlastníky

Jelikož je finanční analýza metodou hodnocení hospodaření firmy, je nutné, aby splňovala požadavky **účelnosti** (má přesně vymezený účel), **aplikovatelnosti** (metody a nástroje jsou v souladu s podmínkami firmy) a **informační efektivnosti** (získání vstupních informací by mělo být adekvátní k očekávaným přínosům).

2.1.8. Základní vstupní zdroje

Aby byly výsledky finanční analýzy kvalitní, je nutné získat data, která tvoří východisko pro kvalitní zpracování. Základním zdrojem dat jsou účetní výkazy podniku, což jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce. Je možno využít i doplňující informace, kterými mohou být zprávy o celkové situaci na trzích produktů, materiálu, práce a finančních trzích. A dále také informace statistického charakteru z odborného tisku nebo ze státních zdrojů, z oborových komor, apod.

Čerpat informace lze také ze zpráv samotného vedení podniku, vedoucích pracovníků, auditorů, firemních statistik, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických

¹⁶ KNÁPKOVÁ, ADRIANA a PAVELKOVÁ, DRAHOMÍRA. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4. Str. 15.

¹⁷ KRAFTOVÁ, IVANA. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 206 s. ISBN 80-7179-778-2. Str. 25.

statistik. V souvislosti s hodnocením lze také využít výsledky analýz Ministerstva průmyslu a obchodu, které zveřejňují na svých internetových stránkách¹⁸. Jsou zde zveřejněny finanční analýzy českého průmyslu a stavebnictví a jsou vyhodnoceny dle klasifikace ekonomických činností (dříve OKEČ, nyní CZ-NACE). Takhle získaná data mohou podnikům sloužit jako srovnání jejich finanční pozice v rámci odvětví.

Data potřebná ke zjištění ekonomické situace podniku Granitol, a. s. byla získána z účetních výkazů zveřejněných firmou ve výročních zprávách podniku (viz příloha 1, příloha 2, příloha 3).¹⁹ Dále ostatní potřebné a nezveřejněné informace byly získány pomocí strukturovaného rozhovoru s finančním ředitelem podniku, kdy byly předem stanovené otázky v daném okruhu. Strukturovaný rozhovor je forma individuálních rozhovorů, kdy je předem připravené pořadí a forma otázek. Výhodou je pružnost a možnost získání kvalitních informací na spolehlivých místech. Nevýhodou však je časová náročnost a někdy také neochota dotazovaných.²⁰

2.1.9. Uživatelé finanční analýzy

Výstupní informace, které jsou zjištěny pomocí finanční analýzy, týkající se stavu podniku, jsou předmětem zájmů mnoho subjektů přicházejících do styku s podnikem. Uživatelé finanční analýzy jsou jak externí, tak interní. Mezi externí patří například investoři. Jsou to akcionáři, kteří pro podnik poskytli kapitál a sledují vývoj podniku z důvodu rozhodnutí o dalších investicích v daném podniku. Jejich hlavní pozornost se soustřeďuje na míru rizika a výnosnosti a dále také na to, jak daný podnik vynakládá se zdroji, které investoři poskytli. Mezi externí uživatele se zahrnují také banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé), aj. Banky a ostatní věřitelé se zjišťují finanční situaci a stabilitu firmy z důvodu, zda poskytnout nebo neposkytnou úvěr. Stát a jeho orgány se zaměřuje na kontrolu správnosti vykázaných daní, ale také na rozdělování finanční výpomoci (dotace).

Manažeři, odboráři a zaměstnanci se řadí mezi uživatele interní. Manažeři využívají výsledky analýzy pro operativní i strategické řízení podniku. Mají nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy, z hlediska přístupu k informacím, proto také znají pravdivý obraz finanční situace.

¹⁸ <http://www.mpo.cz>

¹⁹ <http://www.justice.cz>

²⁰ KOCIANOVÁ, RENATA. *Personální činnosti a metody personální práce*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 215 s. ISBN 978-80-247-2497-3. Str. 46.

2.2. Metodologická východiska pro řešení bakalářské práce

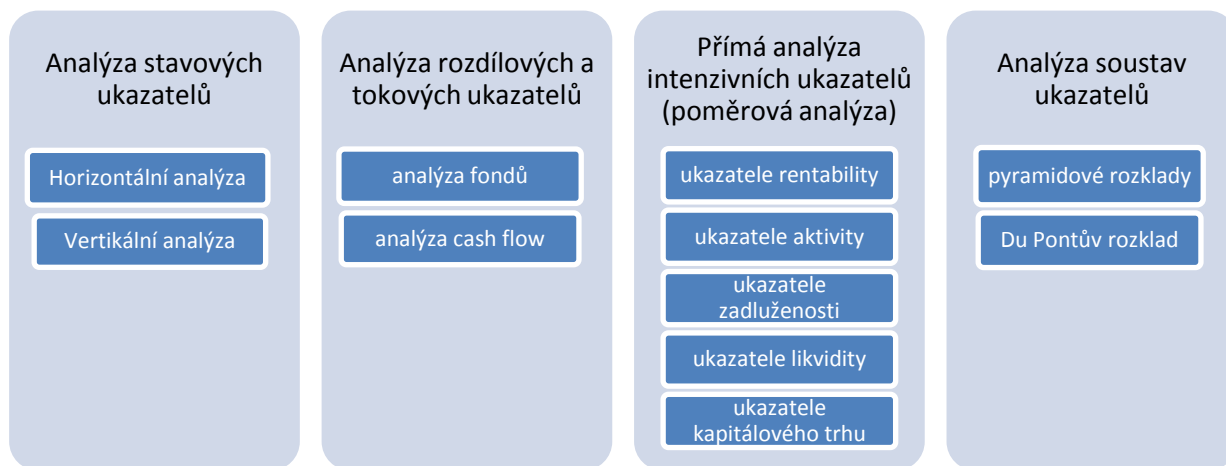
V následujících odstavcích budou uvedeny metody finanční analýzy a budou podrobněji popsány její ukazatele.

2.2.1. Metody finanční analýzy

V podstatě finanční analýzy využívá dvě skupiny metod, elementární a metody vyšší. Metody vyšší jsou zakládány na hlubších znalostech matematiky a statistiky a hlubších teoretických i praktických ekonomických znalostech. Aby se tyto metody daly aplikovat, je zapotřebí mít kvalitní softwarové vybavení, což ne každá firma má. Proto se v praxi běžně moc nevyužívá. Výše zmiňovanými metodami se zabývají zpravidla specializované firmy.

Metody elementární analýzy (viz obr. 2.2) pracují s ukazateli, které jsou součástí účetních výkazů, nebo čísla, která jsou z nich odvozena. Je důležité si uvědomit, že u finanční analýzy sehrává důležitou roli časové hledisko. Proto je nutné rozlišit ukazatele stavové a tokové. Stavové veličiny se vztahují k určitému okamžiku, proto jsou čerpány z rozvahy. Oproti tomu veličiny tokové se vztahují k časovému intervalu, proto se k jejich zjištění využívají data z výkazu zisku a ztráty.

Obr. 2.2 - Elementární metody finanční analýzy



Zdroj: Vlastní zpracování na základě RŮČKOVÁ, PETRA. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1. Str. 44.

Jelikož je časové hledisko velmi důležité, je nutné si uvědomit, že čím kratší časová řada je, za kterou je firma posuzována, tím neúplnější a nepřesnější budou výsledky, a interpretace složitější.

2.2.2. Analýza stavových ukazatelů

Základním zdrojem stavových ukazatelů jsou informace obsažené ve finančních výkazech a jsou v hodnotovém vyjádření. Důležitým hlediskem, že se jedná o data v absolutním vyjádření, která měří rozměr určitých jevů, např. majetku, kapitálu nebo peněžního. Absolutní (stavové) ukazatele jsou základním východiskem rozboru. Patří mezi důležitou součást práce, kde jde o rozbor vertikální a horizontální struktury účetních výkazů.

Rozbor horizontální struktury účetních výkazů znamená, že hledáme odpověď to, o kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase, nebo o kolik % se daná jednotka změnila v příslušném čase. Horizontální analýzu je možné provádět meziročně, za dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období. Horizontální analýza si klade za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin, a to absolutně i relativně, a změřit jejich intenzitu.

Předmětem vertikální struktury účetních výkazů je zjistit, jak se jednotlivé majetkové části podílely na bilanční sumě, jsou-li k dispozici dvě a více časových období je možno identifikovat pohyby majetkového portfolia nebo portfolia kapitálu. Je také důležité provést porovnání se srovnatelnými podniky, konkurencí nebo v rámci daného odvětví.

2.2.3. Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Zabývá se analýzou základních účetních výkazů, jako jsou výkaz zisku a ztráty a cash flow. Analýza je zaměřena především na jeden z klíčových rozdílových ukazatelů, a to na **čistý pracovní kapitál** (viz vzorec 2.1). Podstatou pracovního kapitálu je, že reprezentuje část oběžného majetku financovaného z dlouhodobého kapitálu.

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{KZ} \quad ^{21} \quad (2.1)$$

ČPK – čistý pracovní kapitál KZ – krátkodobé závazky
OA – oběžná aktiva

Čistý pracovní kapitál měří velikost relativně volné částky kapitálu, která není vázána na krátkodobé závazky. Každý podnik potřebuje tento čistý pracovní kapitál, aby byla zajištěna potřebná míra likvidity. Je také možné analýzu použít při hledání vhodného způsobu financování oběžného majetku. Má-li být firma likvidní, výše čistého pracovního kapitálu by měla být vyšší než 0, pak ve firmě vzniká „nekrytý dluh“ označovaný také jako „finanční polštář“, což znamená, že OA by měla být větší než krátkodobý cizí kapitál. Z toho vyplývá,

²¹ RŮČKOVÁ, PETRA. *Finanční analýza*. 3. vyd. Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1. Str. 51.

že vlastní kapitál s dlouhodobým cizím kapitálem musí být větší než dlouhodobý majetek. Čistý pracovní kapitál by se měl pohybovat ve výši 30-50 procent z oběžného majetku. Jeho výše patří k zájmu krátkodobých věřitelů, kteří jsou tím ujištěni, že budou uhrazeny jejich pohledávky.

$$PPF = (KP + PPP) - OSZ \quad (2.2)$$

PPF – peněžně pohledávkový fond PPP – pohotové peněžní prostředky
 KP – krátkodobé pohledávky OSZ – okamžitě splatné závazky

Dále se u rozdílových ukazatelů můžeme setkat s pojmy čistý peněžní majetek, což je rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků, a s peněžně pohledávkovým finančním fondem (viz vzorec 2.2). Účelem **analýzy cash flow** je vyjádřit a poměřit vnitřní finanční sílu podniku, což je schopnost vytvářet z vlastní hospodářské činnosti přebytky, které jsou potřebné k financování důležitých potřeb, jako jsou úhrada závazků, výplata dividend či financování investic.²³ Pro potřebu zjištění ekonomické situace podniku hraje nejdůležitější roli z rozdílových a tokových ukazatelů čistý pracovní kapitál, proto výše zmíněným dalším ukazatelům nebude věnována další pozornost.

2.2.4. Analýza soustav ukazatelů

Podstatou soustav ukazatelů finanční analýzy je sestavení jednoduchého modelu, který zobrazuje vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli vyššího řádu. Model pak vytváří souhrn ukazatelů, které lze postupně rozkládat na další dílčí ukazatele až k detailům. Takhle vytvořený model má tři základní funkce, a to vysvětlit změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření firmy. Dále ulehčit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku a v neposlední řadě poskytnout podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska firemních či externích cílů. Soustavy jsou sestavovány proto, že každý z ukazatelů hodnotí stav podniku nebo jeho vývoj jedním číslem, ale ekonomický proces má mnoho vlastností, a proto jakýkoliv zásah do procesu vyvolá nejen požadovaný účinek, ale i řadu jiných důsledků.

Do skupiny soustav ukazatelů je možno zařadit Du Pontův rozklad, který umožňuje identifikovat základní složky ovlivňující jednak rentabilitu aktiv (ROA) a dále také rentabilitu vlastního kapitálu (ROE). Rozklady ukazují, že jak rentabilita aktiv, tak rentabilita vlastního

²² KISLINGEROVÁ, EVA. *Oceňování podniku*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1. Str. 66.

²³ RŮČKOVÁ, PETRA. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1. Str. 44.

kapitálu je přímo úměrně závislá na základních činitelích efektivnosti, kterými jsou rentabilita tržeb, obrat aktiv a finanční páka.²⁴ Dále se do analýzy soustav ukazatelů řadí pyramidové rozklady. Označení pyramidové vyznačuje jednu odlišnost od paralelních ukazatelů. V pyramidové soustavě je vždy jeden ukazatel zvolen jako nejdůležitější a analýza pak slouží k tomu, aby identifikovala a kvantifikovala činitele mající vliv na výchozí, vrcholový ukazatel. V pyramidě má každý ukazatel vlastní místo, které vyplývá z logiky rozkladu a z matematicko-statistických vazeb. V tom spočívá výhoda pyramid, která umožňuje prostřednictvím logaritmické metody změřit velikost vlivu jednotlivých činitelů na vrcholový ukazatel. Ale je zde i slabá stránka, kdy v hospodaření podniku nelze bez dalších souvislostí jednoznačně určit směr působení jednotlivých faktorů. Konkrétně lze uvést likviditu, která na jedné straně musí být přiměřeně vysoká, avšak na druhé straně příliš mnoho likvidních prostředků vázaných v podniku jen pro případ úhrady krátkodobých závazků vede ke ztrátám.

$$ROA = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} = \frac{EAT}{A} \quad 25 \quad (2.3)$$

ROA – rentabilita aktiv	EAT – čistý zisk
T – tržby	A – aktiva

Vzorec je možno popsat jako rentabilita neboli výnosnost aktiv (ROA, viz vzorec 2.3), která se rovná rentabilitě tržeb vynásobené obratem celkových aktiv. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE, viz vzorec 2.4) se skládá ze ziskového rozpětí, což je první zlomek. Druhým zlomkem je úroková redukce zisku, třetí je daňová redukce zisku, čtvrtý zlomek je obrat celkových aktiv a pátým zlomkem je finanční páka

$$ROE = \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK} = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK} = ROA \cdot \frac{A}{VK} \quad 26 \quad (2.4)$$

ROE – rentabilita vlastního kapitálu	ROA – rentabilita aktiv
EBIT – zisk před úroky a zdaněním	VK – vlastní kapitál
T – tržby	EBT – zisk před zdaněním
A – aktiva	EAT – čistý zisk

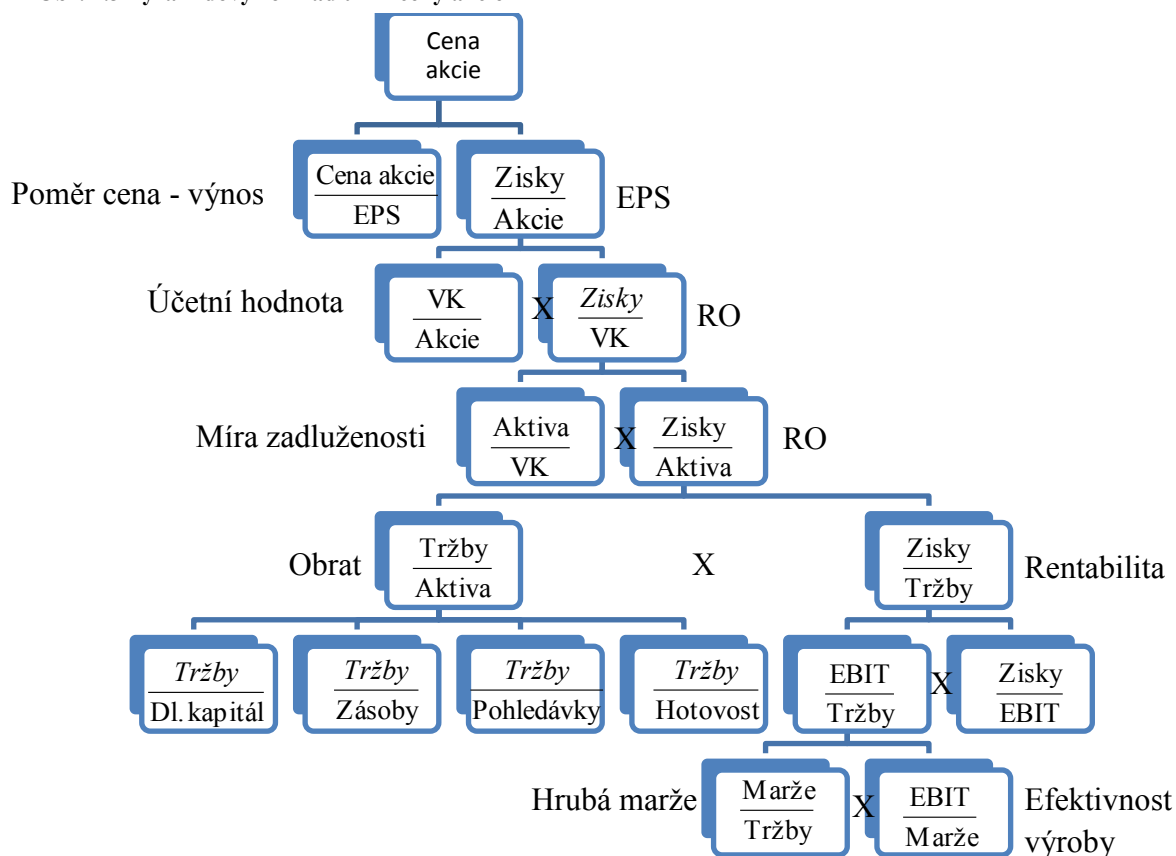
²⁴ KISLINGEROVÁ, EVA. *Oceňování podniku*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1. Str. 79.

²⁵ KISLINGEROVÁ, EVA. *Oceňování podniku*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1. Str. 79.

²⁶ SYNEK, MILOSLAV. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha: Grada, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4. Str. 355.

Obr. 2.3 neboli pyramida, názorně vystihuje postupné rozšiřování dílčích ukazatelů v podrobnějších rozkladech. Častým úkolem je zjistit, jak změny analytických ukazatelů ovlivňují změny ukazatele syntetický. Vztahy mezi dílčími ukazateli jsou vyjádřeny modely. Nejvíce zastoupeny jsou modely aditivní, neboli součtové, a multiplikativní, kdy je základem rozdílový vztah mezi veličinami, což se například týká i rozkladu tržní ceny akcie. Dalším typem je exponenciální model, kdy se jedná o vztah s mocninami, nebo je také využito kombinací výše uvedených modelů. Pro kvantifikaci vlivů dílčích ukazatelů na ukazatel syntetický lze využít metody, jako jsou indexová metoda, přírůstková metoda, metoda postupných změn, logaritmická metoda a řetězový rozklad syntetického ukazatele.

Obr. 2.3 Pyramidový rozklad tržní ceny akcie



Zdroj: Vlastní zpracování na základě KISLINGEROVÁ, EVA. *Oceňování podniku*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1. Str. 81.

Další důležitou skupinou ukazatelů v analýze soustav jsou bankrotní a bonitní modely. Jejich výsledek (koeficient) do jisté míry usnadní rozhodování o stabilitě či nestabilitě finančního zdraví podniku. Bonitní modely jsou závislé na množství dat o výsledcích v daném oboru a jejich výhodou je možnost stanovení pozice v daném oboru. Poskytují souhrnný obraz

finanční situace. Mezi bonitní modely je možno zařadit Tamaryho model a Kralickuv QUICK test. Bankrotní modely informují o možnosti hrozícího bankrotu v blízké budoucnosti a vycházejí z předpokladu, že ve firmě dochází už několik let před úpadkem k anomáliím, které signalizují budoucí problémy.²⁷ Mezi bankrotní modely patří Altmanův model, Tafflerův model, IN indexy, Beaverův model. Na vybraný podnik bude v bakalářské práci aplikován model Altmanův a Kralickuv QUICK test.

2.2.5. Altmanův model

Je jedním z nejznámějších modelů predikce časové tísně, koncipovaném na základě diskriminační analýzy, je tzv. Altmanovo Z-skóre (viz vzorec 2.5). Na základě dat zpracovaných ze vzorku podniků definoval Altman lineární rovnici jednotlivých poměrových ukazatelů jako proměnných veličin, jimž na základě statistického šetření přiřadil koeficienty plnící funkci vah.²⁸ Altmanova analýza slouží jako identifikátor bankrotu, je možno s její pomocí identifikovat finanční zdraví podniku.

$$Z\text{-skóre} = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5 \quad \text{Vzorec 2.5} \quad ^{29}$$

$$x_1 = \frac{\text{ČPK}}{A} \quad x_2 = \frac{\text{neroz. zisk}}{A} \quad x_3 = \frac{\text{EBIT}}{A} \quad x_4 = \frac{\text{VK}}{\text{CZ}} \quad x_5 = \frac{T}{A}$$

ČPK – čistý pracovní kapitál

A – aktiva

neroz. zisk – nerozdělený zisk

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

VK – vlastní kapitál

CZ – cizí zdroje

T - tržby

Uvedený tvar rovnice Z-skóre, je tvar určen pro společnosti uzavřené nebo společnosti neobchodovatelné na kapitálovém trhu. Altmanův Z faktor v sobě zahrnuje všechny podstatné složky finanční analýzy, tj. rentabilitu, likviditu, zadluženost i strukturu kapitálu. Navíc je jednotlivým parametrům přiřazena autorem váha, která je odrazem jeho významnosti pro finanční zdraví podniku. Váhy pro jednotlivé ukazatele i výběr ukazatelů se opírá o zobecnění výsledků velmi rozsáhlého empirického průzkumu v USA. Zdánlivá jednoduchost analýzy vede někdy při jejím zpracování k určitým zjednodušujícím závěrům,

²⁷ RŮČKOVÁ, PETRA. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8. Str. 45.

²⁸ MARINIČ, PAVEL. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 240 s. ISBN 978-80-247-2432-4. Str. 92.

²⁹ MARINIČ, PAVEL. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 240 s. ISBN 978-80-247-2432-4. Str. 92.

před kterými je potřeba varovat. Vyhodnocení Altmanova modelu pro společnosti neobchodované na kapitálovém trhu, kde je řazena i společnost Granitol, a. s., probíhá na základě zjištění hodnot Z-skóre. Jakmile je Z-skóre vyšší než 2,9, společnost má výborné finanční zdraví. Je-li v intervalu $<1,21 - 2,89>$ nachází se finanční zdraví v šedé zóně, kdy podnik není v prosperující situaci, spíše stagnuje, ale může se lehce dostat do nebezpečné situace. Je-li hodnota Z-skóre menší než 1,2 firma se nachází na pokraji bankrotu.

2.2.6. Kralickuv QUICK test

Kralickuv QUICK test je variantou rychlého testu rakouského ekonoma Kralicka, který vychází ze čtyř ukazatelů (viz příloha 4), z nichž první dva hodnotí finanční stabilitu a další dva rentabilitu. Prvním ukazatelem je kvóta vlastního kapitálu, který vypovídá o kapitálové síle podniku a určuje finanční stabilitu podniku. Znamená to tedy poměrný podíl kapitálu, kterým podnik kryje aktiva. Další ukazatel je doba splacení dluhu. Vyjadřuje, jak je podnik schopen splácet své závazky. Dále je rentabilita aktiv, která poukazuje na ziskovost podniku. A v neposlední řadě je zde procentní podíl provozního cash flow na tržbách.

Průměr všech čtyř ukazatelů představuje výsledné skóre. Jakmile se výsledné skóre pohybuje v intervalech uvedených v příloze 4, následně je pak zjištěno o jaký podnik jde.

2.2.7. Poměrová analýza

Ukazatele poměrové analýzy jsou základním nástrojem finanční analýzy. Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod především proto, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Podstatou je, že jsou dávány do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, popř. cash flow. V praxi se ale osvědčilo využívání jen některých ukazatelů roztríděných do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření finančního zdraví podniku. Patří sem zejména ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu.

2.2.8. Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost je možno vysvětlit tak, že podnik k financování svých aktiv využívá cizí zdroje, tedy dluh. V reálném světě nepřipadá v úvahu, aby podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního kapitálu nebo naopak jen z cizích zdrojů. Při použití výhradně vlastního kapitálu se snižuje celková výnosnost kapitálu a naopak financování pouze z cizích zdrojů je spojeno s obtížemi k jeho získání. Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. Určitá výše zadlužení je pro podnik

užitečná z důvodu, že cizí kapitál je podstatně levnější než kapitál vlastní. Je to dáno tím, že úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daně. Cenu kapitálu ovlivňuje také stupeň rizika, které podstupuje investor. Čím větší riziko, tím větší cenu kapitálu investor požaduje. Vlastní kapitál je cizí proto, že nároky věřitelů jsou uspokojovány vždy před vlastníkem.³⁰

Při využívání analýzy zadluženosti se používá celá řada ukazatelů, které jsou odvozeny především z údajů v rozvaze. Na základě porovnávání rozvahových položek je zjištěno, v jakém rozsahu jsou aktiva financována cizími zdroji. Základním ukazatelem je **celková zadluženost** (*debt ratio*, viz vzorec 2.6) nebo také ukazatel věřitelského rizika. Obecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím vyšší riziko věřitelů. Věřitelé preferují nižší hodnotu tohoto ukazatele, ale je také možné, že růst celkové zadluženosti vede u stabilního podniku ke zvyšující se rentabilitě vložených prostředků.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{CK}}{\text{A}} \quad (2.6)$$

CK – cizí kapitál A – aktiva

Dalším ukazatelem zadluženosti je **kvóta vlastního kapitálu** (*equity ratio*, viz vzorec 2.7) nebo také ukazatel samofinancování, protože všechny literatury neuvádí stejný název. Je možno ho využít jako doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti, kdy jejich součet by měl dát přibližně 1. Ukazatel vyjadřuje proporci, v jaké jsou aktiva financována vlastním kapitálem.

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{VK}}{\text{A}} \quad (2.7)$$

VK – vlastní kapitál A – aktiva

S předchozími ukazateli souvisí i následující ukazatel, který má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Jde o **zadluženost vlastního kapitálu** (*debt to equity*

³⁰ KNÁPKOVÁ, ADRIANA a PAVELKOVÁ, DRAHOMÍRA. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4. Str. 83.

³¹ KNÁPKOVÁ, ADRIANA a PAVELKOVÁ, DRAHOMÍRA. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4. Str. 84.

³² RŮČKOVÁ, PETRA. *Finanční analýza*. 3. vyd. Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1. Str. 58.

ratio, viz vzorec 2.8), kde jde o poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. Jde použít i převrácená hodnota vzorce, která se využívá častěji, pro zjištění finanční samostatnosti podniku.

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{CK}}{\text{VK}} \quad (2.8)$$

CK – cizí kapitál VK – vlastní kapitál

Dalším ukazatelem zadluženosti je **úrokové krytí** (*interest coverage*, viz vzorec 2.9), které udává, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. V zahraničí je doporučená hodnota tři a více. Hodnota je doporučována z důvodu, že je potřeba myslet i na to, že po zaplacení úroků musí zůstat efekt pro akcionáře. Vysoké hodnoty jsou logické, neboť podnik, který dosahuje vysokých tržeb, je schopen využívat ve vyšší míře cizí kapitál. Neschopnost platit úrokové míry ze zisku může vést k úpadku.³⁴

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.9)$$

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

Dále je možné zjistit **běžnou zadluženost** a **dlouhodobou zadluženost** (viz vzorec 2.10 a 2.11). Jde o podobný ukazatel celkové zadluženosti, kdy se ale poměrují s aktivy krátkodobé cizí zdroje a dlouhodobé cizí zdroje.

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobé CZ}}{A} \quad (2.10)$$

krátkodobé CZ – krátkodobé cizí zdroje

A – aktiva

³³ NÝVLTOVÁ, ROMANA a MARINIČ, PAVEL. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2. Str. 168.

³⁴ RŮČKOVÁ, PETRA. *Finanční analýza*. 3. vyd. Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1. Str. 58.

³⁵ RŮČKOVÁ, PETRA. *Finanční analýza*. 3. vyd. Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1. Str. 58.

³⁶ KRAFTOVÁ, IVANA. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 206 s. ISBN 80-7179-778-2. Str. 196.

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobé CZ}}{A} \quad ^{37} \quad (2.11)$$

dlouhodobé CZ – dlouhodobé cizí zdroje A – aktiva

V neposlední řadě je možné ke zjištění zadluženosti podniku využít ukazatel **krytí stálých aktiv vlastním kapitálem** (viz vzorec 2.12), který se využívá pro zjištění finanční stability podniku.

$$\text{krytí stálých aktiv vlastním kapitálem} = \frac{VK}{SA} \quad ^{38} \quad (2.12)$$

VK – vlastní kapitál SA – stálá aktiva

Je také možné se informovat o tom, jaká část majetku je kryta čistým pracovním kapitálem, což udává ukazatel **podíl ČPK na majetku** (viz vzorec 2.13)

$$\text{podíl ČPK na majetku} = \frac{\text{ČPK}}{A} \quad ^{39} \quad (2.13)$$

ČPK – čistý pracovní kapitál A – aktiva

2.2.9. Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti vytvářet zisk použitím investovaného kapitálu. Jednoznačně nejvíce zajímá akcionáře a potencionální investory z toho důvodu, že slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Se zjištěním ukazatelů rentability souvisí i kategorie zisku, které se zde využívají (viz tab. 2.3). Jde o EBIT (*earnings before interest and taxes*), což je provozní výsledek hospodaření před úroky a zdaněním a využívá se především pro mezifirmní srovnání. Další kategorií je EBT (*earnings before taxes*), výsledek hospodaření před zdaněním, který už je zvýšený či snížený o mimořádný a finanční výsledek hospodaření ale od kterého ještě nebyla odečtena

³⁷ SCHOLLEOVÁ, HANA. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9. Str. 168.

³⁸ RAIS, KAREL a SMEJKAL, VLADIMÍR. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 2. vyd. Praha: Grada, 2006. 300 s. ISBN 80-247-1667-4. Str. 221.

³⁹ KNÁPKOVÁ, ADRIANA a PAVELKOVÁ, DRAHOMÍRA. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4. Str. 93.

daň. Je využíván v případě, kdy jde o srovnání výkonnosti firem s odlišným daňovým zatížením. EAT (*earning after taxes*) neboli čistý zisk. Jde už o část zisku určená k rozdělení (dividendy) a nerozdělení, který slouží k reprodukci podniku. A v neposlední řadě jde o EBITDA (*earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*), v překladu zisk před zdaněním, úroky, odpisy a amortizací. Lze použít jako ukazatel výkonnosti pro manažery, kteří nemají žádnou kontrolu nad investiční politikou a strukturou financování, protože nebere v úvahu nákup aktiv (odpisy) a zadlužení (úroky)

Tab. 2.1 – kategorie zisku

EBITDA		
EBIT		odpisy
EBT		úroky
EAT	daně	
čistý zisk, hospodářský výsledek za účetní období		
zisk před zdaněním, hospodářský výsledek, výsledek hospodaření		
zisk před zdaněním a úroky, provozní výsledek hospodaření		
zisk před zdaněním, úroky a odpisy		

Zdroj: vlastní zpracování na základě RŮČKOVÁ PETRA. *Finanční analýza*. 3. vyd. Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1. Str. 52.

Mezi hlavní ukazatele rentability patří **rentabilita aktiv** (ROA, viz vzorec 2.14), který poměřuje zisk před úroky a zdaněním a aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Je předmětem zájmu nejen vedení firmy, ale i externím subjektů, kteří chtějí znát rentabilitu svého potencionálního partnera. Měl by dosahovat maximální hodnoty. Je považován za klíčové měřítko rentability. Využívá se nejen ke komplexnímu posouzení výkonnosti podniku, ale také pro účely vnitropodnikových útvarů.⁴⁰

$$ROA = \frac{EBIT}{A} \quad (2.14)$$

EBIT – zisk před úroky a zdaněním A –aktiva

⁴⁰ JANOK, MICHAL a kol. *Ukazatele finanční analýzy podniku*. 1. vyd. Bratislava: MIKA – Konzult, 2000. 115 s. ISBN 80-967295-8-6. Str. 11.

⁴¹ SCHOLLEOVÁ, HANA. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9. Str. 162.

Dalším ukazatelem je **rentabilita vlastního kapitálu** (ROE, viz vzorec 2.15). Vyjadřuje, do jaké míry firma reprodukuje vlastní zdroje. Platí, že výnosnost vlastního kapitálu by měla být vyšší než výnosnost celkového kapitálu a zároveň by měl být ukazatel větší než běžná úroková míra. Vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \quad ^{42} \quad (2.15)$$

EAT – čistý zisk

VK – vlastní kapitál

Rentabilita tržeb (ROS, viz vzorec 2.16) je ukazatelem charakterizující trhovou úspěšnost podniku (respektive výsledků práce podniku). Ukazuje, kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb. Pokud se tenhle ukazatel nevyvíjí dobře, lze předpokládat, že ani v ostatních ukazatelích nebude situace přívětivá. Tomuto ukazateli se také někdy říká ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže.

$$ROS = \frac{EAT}{T} \quad ^{43} \quad (2.16)$$

EAT – čistý zisk

T - tržby

S rentabilitou tržeb úzce souvisí **rentabilita nákladů** (ROC, viz vzorec 2.17), která vyjadřuje, kolik korun zisku připadá na jednu korunu celkových nákladů. Obecně by mělo platit, že tento ukazatel by měl dosahovat nižší hodnoty, aby to vypovídalo o dobrém hospodaření firmy. Je však nutné si uvědomit, že zvýšit zisk lze nejen snížením nákladů, ale také zvýšením odbytu.⁴⁴

$$ROC = 1 - ROS \quad ^{45} \quad (2.17)$$

ROS – rentabilita tržeb ROC – rentabilita nákladů

⁴² SCHOLLEOVÁ, HANA. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9. Str. 162.

⁴³ SCHOLLEOVÁ, HANA. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9. Str. 162.

⁴⁴ RŮČKOVÁ, PETRA. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1. Str. 56.

⁴⁵ RŮČKOVÁ, PETRA. *Finanční analýza*. 3. vyd. Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1. Str. 56.

Dále se do ukazatelů rentability zahrnuje i ukazatel ROCE neboli **rentabilita investovaného kapitálu** (viz vzorec (2.18), který poměruje zisk před úroky a zdaněním s investovaným kapitálem, který se skládá z vlastního kapitálu, rezerv, dlouhodobých závazků a dlouhodobých bankovních úvěrů. Slouží k prostorovému srovnání podniků.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{investovaný kapitál}} \quad 46 \quad (2.18)$$

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

2.2.10. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují schopnost podniku používat vložené prostředky, měří celkovou rychlost jejich obratu, nebo jednotlivých složek a hodnotí vázanost kapitálu v určitých formách majetku. Ukazují, zda podnik neváže příliš zbytečných prostředků v nadměrných zásobách a dalších aktivech.⁴⁷ Jsou využívány především pro řízení aktiv. Také představují jeden ze tří základních činitelů efektivnosti, mající vliv na ukazatel ROA i ROE, kolik aktiv podnik potřeboval pro zajištění potřebných tržeb. Ukazatele aktivity se dělí na dva typy ukazatelů, počet obrátů a doba obratu.

Jedním z nejdůležitějších ukazatelů aktivity je **obrat aktiv** (viz vzorec 2.19). Patří vedle rentability tržeb k jednomu z klíčových ukazatelů efektivnosti. Je měřítkem celkového využití majetku. Je možné ukazatel použít v opačném tvaru, pak se jedná o ukazatel vázanosti aktiv. Ukazatel by měl dosahovat co nejvyšší hodnoty, tzn. minimálně roven 1. Je ale nezbytné při hodnocení brát zřetel na metodu odepisování, protože se do výsledku promítají významnou měrou.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{T}{A} \quad 48 \quad (2.19)$$

T – tržby A – aktiva

Dalším ukazatelem je **obrat dlouhodobého majetku** (viz vzorec 2.20), který měří efektivnost využívání budov, strojů, zařízení a jiných dlouhodobých majetkových částí

⁴⁶ KISLINGEROVÁ, EVA. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9. Str. 98

⁴⁷ HINKE, JANA a BÁRKOVÁ, DANA. *Účetnictví 2*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 232 s. ISBN 978-80-247-3516-0. Str. 186.

⁴⁸ KISLINGEROVÁ, EVA. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9. Str. 108.

a udává, kolikrát se majetek za rok obrátí v tržby. Tvoří významnou součást při rozhodování o nových investicích. Také je ukazatel velmi ovlivněn odpisy, vysoká odepsanost totiž zlepšuje hodnotu ukazatele.

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{T}{DM} \quad 49 \quad (2.20)$$

T - tržby DM – dlouhodobý majetek

Dále jedním z důležitých ukazatelů je **obrat zásob** (viz vzorec 2.21), který udává kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opět naskladněna. Pokud je hodnota ukazatele v porovnání s průměry lepší, firma nemá žádné zbytečné zásoby, které by vyžadovali nadbytečné financování. Přebytkové zásoby jsou totiž neproduktivní a jsou v nich umrtveny prostředky, které mohou být profinancovány.

$$\text{obrat zásob} = \frac{T}{Z} \quad 50 \quad (2.21)$$

T – tržby Z - zásoby

Na výše zmíněný ukazatel navazuje **doba obratu zásob** (viz vzorec 2.22), která vyjadřuje průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Obecně platí, že když se obratovost zásob zvyšuje a doba obratu snižuje, situace podniku je dobrá, avšak musí existovat optimalizace mezi obratem a dobou obratu, což je součástí finančního řízení podniku.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{Z}{T/360} \quad 51 \quad (2.22)$$

Z – zásoby T – tržby

Ukazatel, který měří, kolik uplyne dní, během nichž je inkaso tržeb zadrženo v pohledávkách, je **doba splatnosti pohledávek** (viz vzorec 2.23). Po tuto dobu musí firma čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby za výrobky a služby.

⁴⁹ KISLINGEROVÁ, EVA. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9. Str. 108.

⁵⁰ KISLINGEROVÁ, EVA. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9. Str. 108.

⁵¹ KISLINGEROVÁ, EVA. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9. Str. 109.

$$\text{doba splatnostipohledávek} = \frac{P}{T/360} \quad ^{52} \quad (2.23)$$

P – pohledávky T - tržby

Naopak ukazatel, udávající počet dnů, kdy jsou neuhrazeny závazky, a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr, je **doba splatnosti krátkodobých závazků** (viz vzorec 2.24). Rozdíl mezi splatností pohledávek a splatností závazků vyjadřuje počet dnů, které je potřeba profinancovat.⁵³

$$\text{doba splatnostikrátk. závazků} = \frac{KZ}{T/360} \quad ^{54} \quad (2.24)$$

KZ – krátkodobé závazky T - tržby

2.2.11. Ukazatele kapitálového trhu

Poskytují informace o tom, jak trh hodnotí minulou činnost podniku a jeho budoucí výhled. Jsou důležité pro potencionální investory, kteří chtějí vědět, zda jim případná investice přinese požadovanou výnosnost. Pro podnik mají význam pouze tehdy, chce-li získat zdroje financování na kapitálovém trhu.⁵⁵ Jelikož podnik nepůsobí na kapitálovém trhu (nejsou známy tržní hodnoty akcií), není veřejně obchodovatelný, akcie jsou rozděleny pouze pro akcionáře společnosti a mají různé nominální hodnoty, nebudou ukazatele tržní hodnoty firmy spočítány.

2.2.12. Ukazatele likvidity

K tomu aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být rentabilní, výnosný, ale také musí být schopen uhradit své potřeby. Likvidita je nezbytnou součástí dlouhou existence podniku. Likvidita je v přímém protikladu s rentabilitou, protože by podnik byl schopen financovat své potřeby, musí mít vázané prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách. Tyhle vázané prostředky musí být profinancovány. S oblastí ukazatelů aktivity souvisí tři pojmy. Solventnost, která vypovídá o schopnosti podniku uhradit včas,

⁵² KISLINGEROVÁ, EVA. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9. Str. 109.

⁵³ KISLINGEROVÁ, EVA a kol. *Manžerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9. Str. 109.

⁵⁴ KISLINGEROVÁ, EVA. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9. Str. 109.

⁵⁵ SCHOLLEOVÁ, HANA. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9. Str. 168.

v požadovaném množství a na požadovaném místě své závazky. Likvidita, která vyjadřuje schopnost přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, a těmi krýt své závazky. Likvidnost, která vyjadřuje míru transformace přeměny majetku do peněžní formy. Váže se především k majetkovým složkám.

Likvidita je spojována se třemi základními poměrovými ukazateli. **Běžná likvidita** (viz vzorec 2.25 a příloha 5), která měří, kolikrát pokrývají aktiva krátkodobé závazky. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil v daný okamžik veškerá svá aktiva.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad 56 \quad (2.25)$$

Tenhle ukazatel je v centru pozornosti věřitelů. Podle průměrné strategie se má ukazatel pohybovat v intervalu 1,6 – 2,5, při konzervativní strategii vyšší než 2,5 a při agresivní nižší než 1,6 ale ne menší než 1.

Dalším ukazatelem je **pohotová likvidita** (viz vzorec 2.26 a příloha 5), která je postavena tak, že se snaží vyloučit nejméně likvidní část oběžných aktiv, jako jsou zásoby (suroviny, materiál, hotové výrobky, apod.) z ukazatele běžné likvidity. Tenhle ukazatel je důležitý sledovat v čase. Jsou zde taky obecné optimální hodnoty, dle způsobu zvolené strategie. U konzervativní strategie je to hodnota mezi 1,1 – 1,5 a u vysoce agresivní strategie jsou to hodnoty v rozmezí 0,4 – 0,7.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad 57 \quad (2.26)$$

Je-li ukazatel roven 1, znamená to, že je schopen uhradit své závazky bez toho aniž by prodal své zásoby. Vysoké hodnoty vypovídají o vázanosti oběžných aktiv ve formě pohotových platebních prostředků, které přinášení minimální nebo žádný úrok.

⁵⁶ KISLINGEROVÁ, EVA. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9. Str. 104.

⁵⁷ KISLINGEROVÁ, EVA. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9. Str. 104.

Posledním a nejpřísnějším ukazatelem je **hotovostní likvida** (viz vzorec 2.27), v některých literaturách může být značená jako okamžitá. Poměruje čistě peněžní prostředky s krátkodobými závazky. Ukazatel udává, kolikrát je podnik schopen uhradit své závazky pouze z peněžních prostředků, které zahrnují prostředky na běžném a jiném účtu, v pokladně, ale také i obchodovatelné cenné papíry a šeky. Doporučená hodnota je 0,2 – 0,6.

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad 58 \quad (2.27)$$

2.3. SPACE analýza

Má-li firma zhodnotit a formulovat svou strategickou pozici, je možné využít matici SPACE (*Strategic Position and Action Evaluation*). Je využívána k vymezení vhodné strategické pozici jak pro celý podnik, tak i pro jeho jednotlivé části.⁵⁹ Navazuje na dvourozměrnou portfolio analýzu. SPACE analýza využívá 4 dimenze, znázorněny v grafu (viz příloha 6). Finanční síla podniku (FS) a konkurenční výhodu (KV), což jsou hlavní determinanty strategické pozice podniku. Dále síla odvětví (SO) a stabilita prostředí (StO) jsou charakteristickými znaky celého odvětví. Popis dimenzí a postupu analýzy viz příloha 7.

Mezi základní strategické pozice, které lze pomocí matice SPACE vymežit, patří **agresivní pozice**, která je typická pro atraktivní, relativně stabilní odvětví, ve kterém má podnik konkurenční výhodu a je schopen ji díky své konkurenční síle chránit. Kritickým faktorem je vstup nových konkurentů do odvětví. Pozice umožňuje podniku nové akvizice, zvýšení podílu na trhu a soustředit zdroje na výrobky, které jsou vysoce konkurenceschopné. Dále **konkurenční pozice**, která je charakteristická pro atraktivní, relativně nestabilní prostředí, ve kterém má podnik konkurenční výhodu. Kritickým faktorem je finanční síla podniku. Podnik by měl hledat možnosti, jak upevnit svou finanční pozici, vylepšovat svou výrobovou řadu, snižovat náklady. Další strategií analýzy je **konzervativní pozice**, která popisuje stabilní odvětví s nízkou mírou růstu. Podnik je finančně stabilní. Kritickým faktorem je konkurenceschopnost výrobků. Podnik by měl hledat atraktivnější trhy, chránit své konkurenceschopné výrobky, vyvíjet nové, snižovat náklady, zlepšovat cash flow. Následující **defenzivní pozice** je naopak typická pro neatraktivní odvětví, ve kterých se

⁵⁸ KISLINGEROVÁ, EVA. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9. Str. 104.

⁵⁹ LEDNICKÝ, VÁCLAV. *Strategické řízení*. 1. vyd. Ostrava: Repronis, 2006. 154 s. ISBN 80-7329-131-2. Str. 77.

podniku nedostává konkurenceschopných výrobků ani potřebné finanční síly. Kritickým faktorem je konkurenceschopnost. Podnik by se měl připravovat na odchod z odvětví, snížit výrobní kapacity, výrazně redukovat náklady, omezit investice.

V následující třetí kapitole bakalářské práce bude přiblížena společnost Granitol, a. s., na které budou aplikovány vybrané metody finanční analýzy a výše uvedená SPACE analýza, týkající se vhodné strategie pro podnik.

3. APLIKACE VHODNÝCH METOD VE VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

V níže uvedených kapitolách bude představena společnost Granitol, a. s., které se bakalářská práce týká. Bude blíže popsán vznik a vývoj, předmět podnikání, produkty a struktura podniku.

3.1. Charakteristika, vznik a vývoj společnosti Granitol, a. s.

Akciová společnost GRANITOL (logo viz obr. 3.1) je největším výrobcem vyfukovaných polyetylenových fólií a vázacích PP pásek v České republice. Obchodní aktivity společnosti přesahují území České republiky. Velmi významná část produkce je exportovaná do zemí západní, východní a střední Evropy. Vizí společnosti je, udržet si postavení největšího výrobce a dodavatele fólií z PE v České republice a svou působnost podnikání rozšířit v rámci zemí Evropské unie.

GRANITOL je podnik s více než 115ti-letou tradicí. Již v roce 1895 založil Moritz Hansel Moravskou mechanickou tkalcovnu, která se zabývala výrobou koženky na bázi nitrocelulózových nátěrů.

Obr. 3.1



Zdroj: Výroční zpráva společnosti za rok 2008

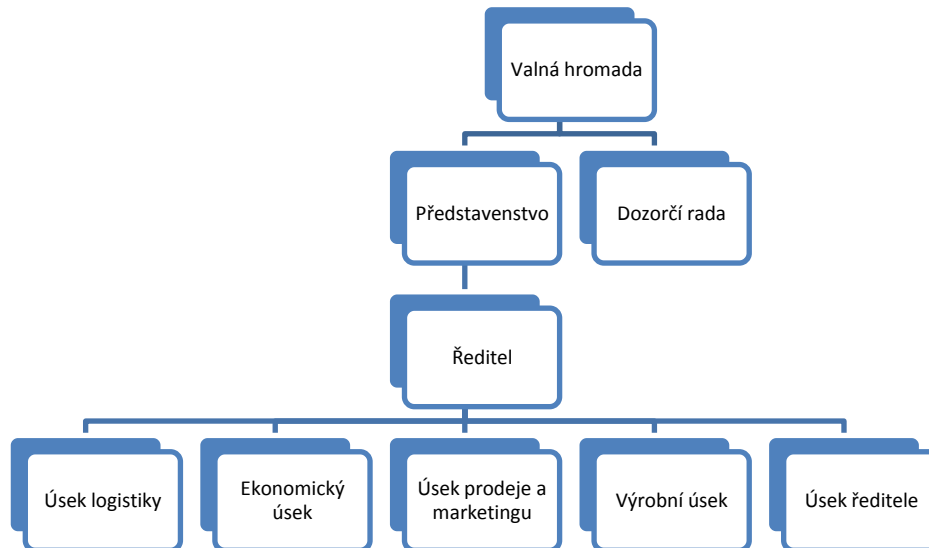
Po 15ti letech z rodinné továrny vznikla akciová společnost GRANITOL, která dále rozvíjela výrobu umělých textilií o voskovaná plátna a umělé kůže. V první polovině 20. Století se společnost GRANITOL postupně věnovala výrobě umělé semišové kůže, rolet, podlahových krytin, koženek, svařované galanterii a také výrobě hadic, trubic do vysavačů a kaširovaných výrobků (PVC na papíře a textilu). Od roku 1967 se podnik zabýval výrobou polyetylenových fólií z LDPE (*low density polyethylene*, nízkohustotný polyetylen). Další rozšíření výroby bylo v roce 1976, kdy GRANITOL začíná vyrábět také produkci z HDPE (*high density polyethylen*) pod značkou Mikroten. V roce 1995 došlo k privatizaci, kdy se stala majoritním vlastníkem společnost Granitol Union. Po 9ti letech se majoritním

vlastníkem stává slovenská investiční společnost SLOVINTEGRA, a. s. a v roce 2006 se stává stoprocentním vlastníkem.⁶⁰

3.2. Výrobní program a organizační struktura společnosti

Předmětem podnikání výroba zboží z plastů a setů, obchodní činnosti (koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje), kovoobrábění, zámečnictví, hostinská činnost, organizační a ekonomické poradenství, zprostředkovatelská činnost, výroba a rozvod tepla, montáž, opravy vyhrazených elektrických zařízení. Produktové portfolio společnosti zahrnuje folii pro paletizaci, pro skupinové balení, pro výrobu varných sáčků, stavební fólie, zakrývací fólie a plachty, fólie pro výrobu osobní hygieny a HDPE fólie pod názvem Mikroten. LDPE a HDPE fólie slouží zároveň jako polotovar pro výrobu finálních produktů jako jsou například obalové fólie, pytle, velkoobjemové pytle, sáčky, košilky, odnosné tašky a přířezy. Je zde použit profesionální potisk s až 8 barvami, který je zajištěn na vlastních flexografických potiskovacích strojích. Specifickou výrobou firmy je vytlačování polypropylenových (PP) vázacích pásek.

Obr. 3.2 - organizační struktura společnosti k 31. 12. 2010



Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti GRANITOL, a. s.

Na obr. 3.1 je možno vidět organizační strukturu společnosti Granitol, a. s. Například statutární orgány jsou tvořeny šesti lidmi, kdy představenstvo je tvořeno třemi členy, stejně tak i dozorčí rada. V roce 2010 bylo ve firmě zaměstnáno 339 zaměstnanců, z toho 4 osoby

⁶⁰ <http://www.granitol.cz>

v řídicím managementu a 13 vedoucích organizačních složek. V roce 2007 společnosti zaměstnávala 378 zaměstnanců, v roce 2008 bylo zaměstnáno 370 osob, v roce 2009 jich bylo 345. Průměrný počet zaměstnanců má proto v průběhu let klesající charakter.

V následující části bakalářské práce budou vhodné metody aplikovány na vybranou společnost. Budou zjištěny a zhodnoceny údaje o finanční situaci firmy. Do výpočtů jsou použita skutečná data společnosti na základě výkazu zisku a ztráty a rozvahy, dle výročních zpráv.

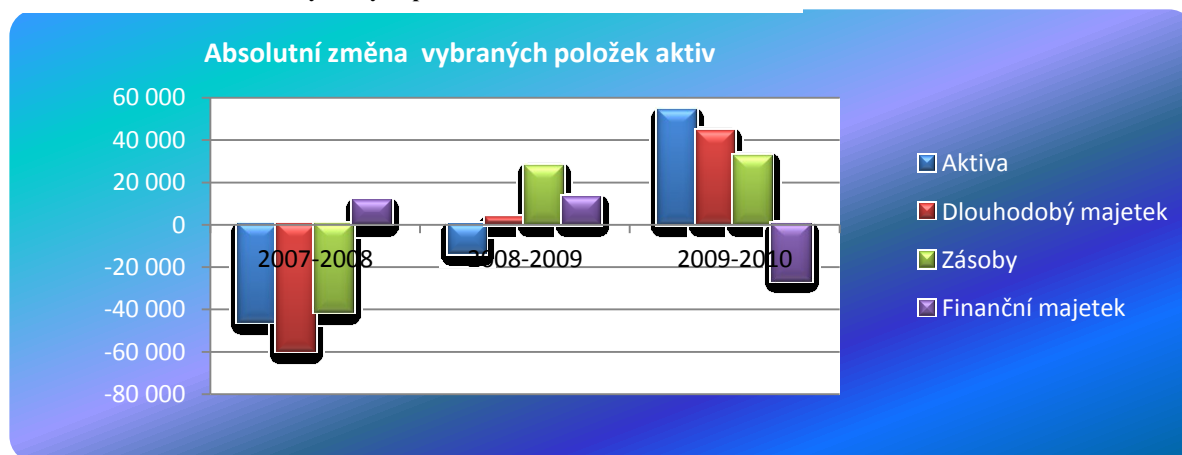
3.3. Analýza stavových ukazatelů

Základem analýzy stavových ukazatelů je horizontální a vertikální analýza. Data byla čerpána z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

3.4. Horizontální analýza

Neboli analýza trendů, byla provedena pro každou položku výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Jde o dynamickou analýzu, která zjišťuje vývoj jednotlivých položek v čase. Například aktiva se v roce 2008 oproti roku 2007 snížila o 46 284 tis. Kč. I v roce 2009 došlo ke snížení, až v roce 2010 se zvýšila o 54 039 tis. Kč, jak je možné zhlédnout v grafu 4.1.

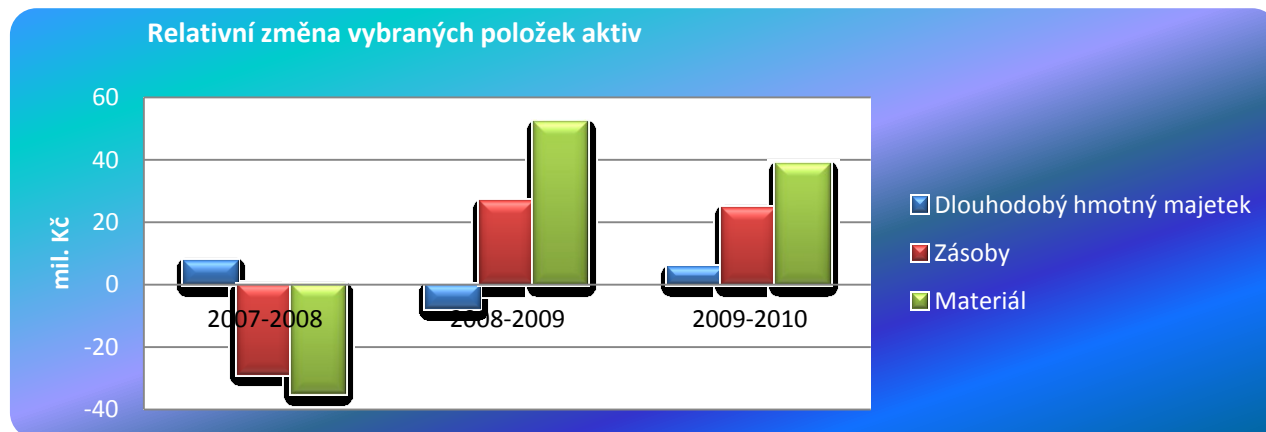
Graf 3.1 - absolutní změna vybraných položek aktiv v letech 2007 - 2010



Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

Aktiva tedy mají rostoucí tendenci, stejně jako dlouhodobý majetek. Oproti tomu finanční majetek se zvyšoval v průběhu 3 let, ale v posledním roce se razantně snížil, z důvodu nákupu zásob, materiálu a dlouhodobého hmotného majetku. Výčet všech hodnot horizontální analýzy aktiv viz příloha 8.

Graf 3.2 - relativní změna vybraných položek aktiv v letech 2007 - 2010



Zdroj: Vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

V grafu 4.2 je možné vysledovat, jak se vybrané položky aktiv procentuálně změnily v průběhu čtyř sledovaných let. Například nejvíce zvyšující se tendenci má položka materiálu při změně v letech 2008 a 2009, která se zvýšila v roce 2009 o 51,76 %. V dalším roce byl materiál také oproti předchozímu roku vyšší, ale už jen o 38,7 %. Zásoby v roce 2008, stejně jako materiál, měly zápornou změnu oproti roku 2007. Klesly o 28,63 %. U dlouhodobého majetku došlo ke snížení oproti předchozímu roku pouze v roce 2009, kdy se snížil o 7,92 %.

V tab. 4.1 je výčet vybraných položek aktiv a jejich absolutní a relativní změna v průběhu let 2007 – 2009.

Tab. 3.1 – Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv	07/08		08/09		09/10	
	absol.	relat.	absol.	relat.	absol.	relat.
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
Dlouhodobý NM	-126	-10,16	-539	-48,38	-253	-44
Dlouhodobý HM	14 453	7,79	-15 389	-7,69	10 084	5,46
Samostatné movité věci	-15 697	-16,29	18 397	22,80	-6 520	-6,58
Výrobky	-7 704	-19,34	-1 967	-6,12	-1 352	-4,48
Účty v bankách	11 217	122,04	13 121	64,29	-26 699	-79,63

Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

Dlouhodobý nehmotný majetek v letech stále klesá, nejvíce však v roce 2009, kdy byla změna -48,38 %. Dlouhodobý majetek hmotný v letech střídavě klesá i stoupá. V roce 2008 byla změna kladná a to zvýšení o 14 453 tis. Kč. V roce 2009 došlo ke snížení o 7,69 %. V roce 2010 bylo zvýšení o 10 084 tis. Kč. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí

nejvíce klesly v roce 2008 a to o 16,29 %. K jedinému zvýšení ve sledovaných letech došlo v roce 2009 o 22,80 %. Výrobky v letech 2009 a 2010 nepatrně klesly o 6,12 % a o 4,48 %, ale v roce 2008 klesly o 7 704 tis. Kč. Peníze na účtech v bankách mají charakter zvyšující se, v prvních třech letech, kdy největší změna byla zaznamenána v roce 2008 a to o 122,04 % oproti předchozímu roku. V roce 2010 už ale o 79,63 % klesly.

Tab. 3.2 – Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv	07/08		08/09		09/10	
	absol.	relat.	abso.	relat.	absol.	relat.
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
Vlastní kapitál	-131	0,04	-11 858	-3,2	-10 829	-3,02
Výsledek hospodaření	-5 711	-11,07	-11 668	-25,44	-4 111	-12
Cizí zdroje	-44 194	-22,52	2 338	1,54	64 166	41,56
Krátkodobé závazky	-13 541	-21,86	31 943	66,00	9 619	11,97

Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

Z tab. 4.2 je možno vysledovat některé změny v pasivech rozvahy, například že vlastní kapitál se v průběhu let snižoval, nejvíce o 3,2 % v roce 2009. Nejmenší změna je zaznamenána v roce 2008, kdy se oproti roku 2007 změnil o 131 000 Kč. Výsledek hospodaření má také klesající tendenci, kdy v následujícím roce je vždy nižší oproti předchozím. Nejmenší klesající tendence je v roce 2010, kdy klesl o 4 111 tis. Kč. Cizí zdroje klesly pouze v roce 2008 o 22,52 %, v následujících letech došlo ke zvýšení, například v roce 2010 byla zaznamenána kladná změna ve výši 64 166 tis. Kč oproti předchozímu roku. Krátkodobé závazky se snížili také pouze v roce 2008 o 13 541 tis. Kč, v dalších letech došlo ke zvýšení, nejvíce v roce 2009, kdy byl nárůst o 66 %. Kompletní horizontální analýza pasiv, viz příloha 9.

Tab. 3.3 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza VZZ	07/08		08/09		09/10	
	Absol.	Relat.	Absol.	Relat.	Absol.	Relat.
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
Výkony	134 340	-10,77	-301 193	-27,07	187 264	23,07
Tržby za prodej zboží	339	20,09	496	24,48	-1 155	-48,80
Výkonová spotřeba	-125 080	-11,88	-288 498	-31,09	186 405	29,15
Osobní náklady	253	0,22	-6 730	-5,88	682	0,63

Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

V tab. 4.3 je stručný výčet některých položek horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty. Kompletní výčet všech položek výkazu zisku a ztráty, viz příloha 10. Například výkony, které zahrnují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, v roce 2008 i 2009, oproti předešlému roku, klesly. V roce 2008 to bylo o 10,77 % a v roce 2009 o 301 193 tis. Kč. V roce 2010 už došlo ke zvýšení o 23,07 %. Tržby z prodeje zboží, které jsou podstatně nižší než samotné výkony, mají tendenci zvyšující se v letech 2008 a 2009. V roce 2010 došlo ke snížení o téměř 50 %. U výkonové spotřeby, která je složena ze spotřeby materiálu a energie, služeb, dochází v letech 2008 a 2009 ke snížení, nejvíce v roce 2009 o 31,09 %. V následujícím roce došlo k opačné změně, a to ke zvýšení o 29,15 %. U osobních nákladů došlo střídavě ke zvýšení i snížení. V roce 2008 se náklady zvýšili o nepatrných 0,22 %, oproti tomu v roce 2009 se snížili o 5,88 % a následně v roce 2010 se také nepatrně zvýšili o 682 tis. Kč.

3.5. Vertikální analýza

Cílem vertikální analýzy je určit, jaký je podíl majetkových složek na celkových aktivech, jaký je podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech a jaký je podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách. Z vertikální analýzy rozvahy bylo zjištěno, že u aktiv (viz tab. 4.4) převažující částí je oběžný majetek.

Tab. 3.4 - relativní podíl položek aktiv

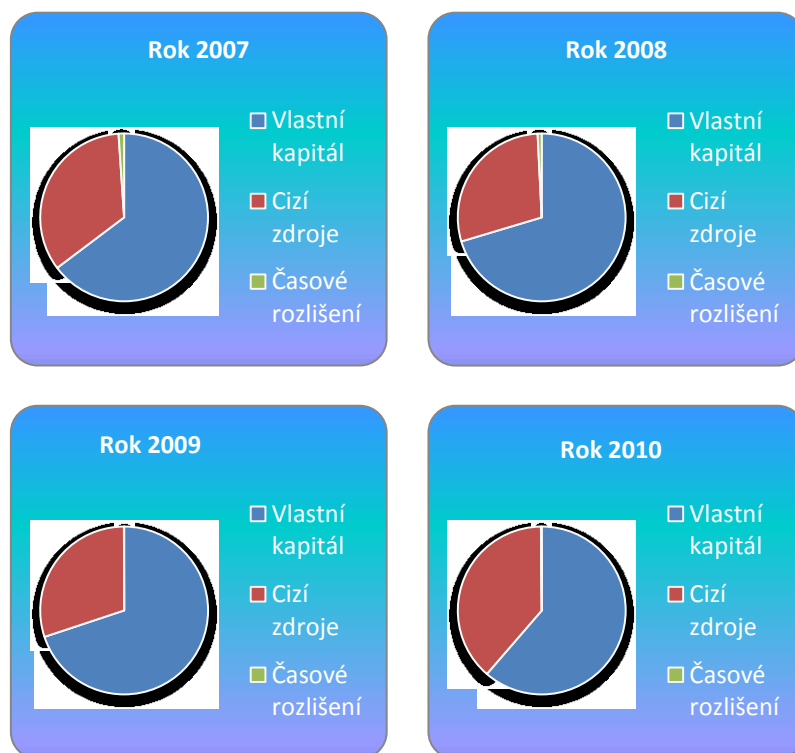
Vertikální analýza aktiv	2007	2008	2009	2010
	v %	v %	v %	v %
Dlouhodobý majetek	32,58	38,16	36,06	34,36
Oběžný majetek	67,02	61,54	63,77	65,49
Časové rozlišení	0,39	0,30	0,17	0,15

Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

Největší část majetku tvořil v roce 2007 – 67,02 % aktiv. Nejméně v roce 2008 – 61,54 %. Dlouhodobý majetek tvoří 30 – 40 % celkových aktiv. Zbylou část tvoří časové rozlišení, které je pouze 0 - 1%. Což znamená, že největší podíl na změně aktiv má oběžný majetek. Celkový výčet všech položek a jejich podílu na celkových aktivech viz příloha 11 a příloha 12.

V grafu 4.3 je možno vidět procentní změnu v letech 2007 – 2010 u položek pasiv. Například vlastní kapitál tvoří ve všech letech největší položku pasiv, ale v průběhu let má kolísavý průběh. Největší podíl byl v roce 2008 a 2009. Nejmenší v roce 2010.

Graf 3.3 - Relativní podíl položek na pasivech



Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

Největší podíl cizích zdrojů je zaznamenán v roce 2010, kdy cizí zdroje tvořily 38,5 %. Nejmenší v roce 2008, kdy jejich výše byla 152 042 tis. Kč, což je 28,85 % z pasiv. Časové

rozlišení má v každém roce zanedbatelný podíl, pohybuje se v rozmezí 0,04 – 1,06 %. Celkové absolutní a procentní podíly položek pasiv lze nalézt v příloze 13 a v příloze 14.

V tab. 4.5 je možno nalézt výčet některých položek nákladů a výnosů a jejich relativní (procentní) podíl na celkových nákladech a výnosech.

Tab. 3.5 – relativní podíl položek nákladů a výnosů

	2007	2008	2009	2010
Vertikální analýza VZZ				
	v %	v %	v %	v %
Výkonová spotřeba	85,97	84,26	77,14	82,90
Osobní náklady	9,33	10,40	13,01	10,90
Tržby z prodeje zboží	0,13	0,17	0,29	0,13
Výkony	96,09	95,78	92,89	96,29

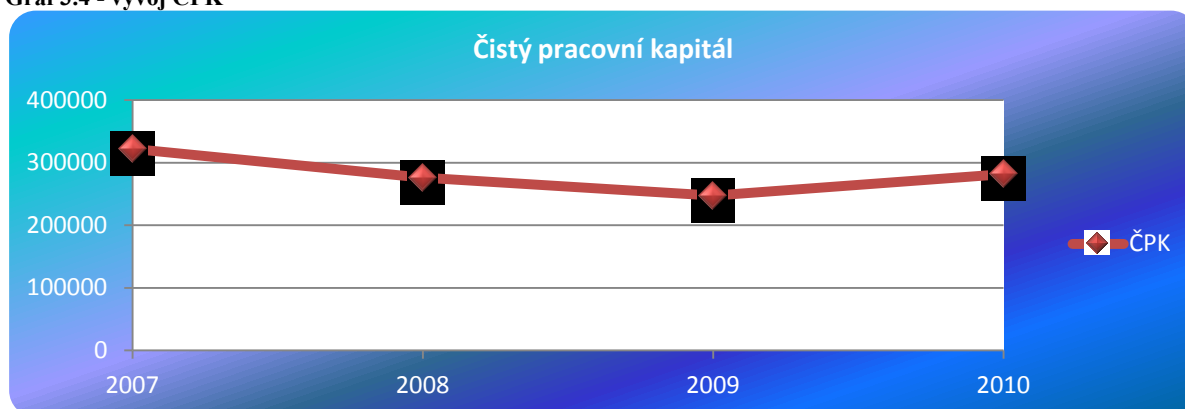
Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

Největší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba, do které se vztahuje například spotřeba materiálu a energie. Největší podíl je v roce 2007 – 85,97 %. Nejmenší v roce 2009 – 77,14 %. Osobní náklady se pohybují v rozmezí od 9,33 – 13,01 %. Dalším podíl na celkových nákladech mají také odpisy (viz příloha 15 a příloha 16). Největší podíl na celkových výnosech mají výkony, které v sobě zahrnují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Nejvyšší podíl mají v letech 2007 a 2009 a to 96,06 % a 96,29 %. Nepatrnou položkou, která má podíl na celkových výnosech, jsou tržby z prodeje zboží, které se pohybují v intervalu od 0,13 – 0,29 %.

3.6. Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

V analýze rozdílových ukazatelů byl zjištěn čistý pracovní kapitál, pro který byla data čerpána z rozvahy. Byl vypočítán jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky. Čistý pracovní kapitál je část oběžného majetku krytého dlouhodobými zdroji. Měl by se pohybovat v intervalu 30 – 50%. Ve sledované společnosti se pohybuje během 4 let v rozmezí 75 – 80%, což znamená, že ve firmě je velká část oběžného majetku krytá dlouhodobými zdroji. Firma disponuje jak s dlouhodobými tak krátkodobými bankovními výpomoci.

Graf 3.4 - vývoj ČPK



Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

V grafu 4.4 je možné vysledovat průběh absolutních hodnot čistého pracovního kapitálu. Nejvyšší čistý pracovní kapitál byl v roce 2007, kdy dosahoval 322 351 tis. Kč. Nejméně bylo v roce 2009, kdy dosáhl hodnoty 247 203 tis. Kč.

3.7. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je obecně využívána a má univerzální použitelnost.

3.7.1. Ukazatele likvidity

V podmínkách tržní ekonomiky nemůže existovat podnik, jestliže není schopen dostát svým závazkům. Pomocí likvidity je zjištěno, jak je schopen podnik splatit své krátkodobé závazky z oběžného majetku, oběžného majetku bez zásob, a peněžních prostředků.

Tab. 3.6 – ukazatele likvidity

Ukazatel	2007	2008	2009	2010
Okamžitá likvidita	0,15	0,43	0,42	0,08
Pohotová likvidita	3,85	4,55	2,44	2,30
Běžná likvidita	6,20	6,70	4,08	4,13

Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

Z tab. 4.6 je zřejmé, že okamžitá likvidita se v roce 2008 zvýšila na 0,43 a v dalších letech postupně klesala až na 0,08. Doporučená hodnota ukazatele je v intervalu od 0,2 - 0,6. Pouze v letech 2007 a 2010 jsou hodnoty od optima vychýleny, kdy byl finanční majetek nižší než v letech ostatních. Pohotová likvidita se pohybuje vysoko nad optimálními hodnotami, nejvyšší je v roce 2008, kdy hodnota ukazatele je 4,55. Je tomu tak z důvodu poměrně nižších

krátkodobých závazků a vysokých pohledávek z obchodních vztahů, které se do ukazatele zahrnují také. Běžná likvidita se pohybuje v rozmezí 4,13 – 6,70, což také znamená vysokou odchylnost od doporučených hodnot. Je to z důvodu, že ve firmě je vázáno velké množství zásob

3.7.2. Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability (viz tab. 4.7) je zjištěn konečný efekt dosažených podnikových činností. Data použitá k výpočtům ukazatelů byla čerpána především z výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Čím vyšší hodnoty ukazatelé rentability dosahují, tím lépe.

Tab. 3.7 - ukazatele rentability

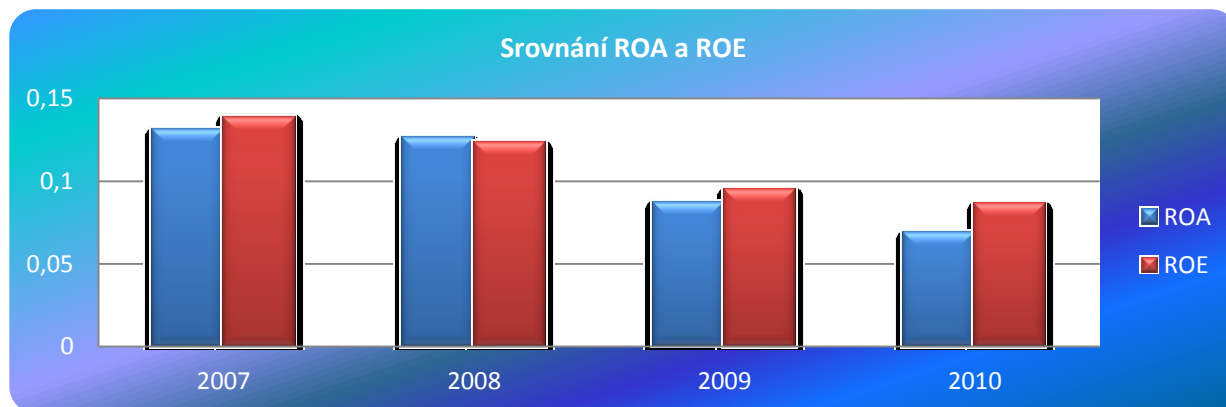
Ukazatel	2007	2008	2009	2010
	v Kč	v Kč	v Kč	v Kč
ROCE	0,16	0,16	0,12	0,11
ROA	0,13	0,13	0,09	0,07
ROE	0,14	0,12	0,10	0,09
ROS	0,04	0,04	0,04	0,03
ROC	0,96	0,96	0,96	0,97

Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

Rentabilita kapitálu (ROCE), která poměruje zisk a investovaný kapitál, bylo zjištěno, že z jedné koruny investovaného kapitálu podnik svou činností vytvořil 0,16 Kč provozního zisku v roce 2007 i v roce 2008. V dalších letech ukazatel klesl na 0,12 Kč a 0,11 Kč. Rentabilita aktiv má také klesající charakter, kdy nejvyšší a nejlepší hodnoty jsou dosaženy v letech 2007 a 2008 a to 0,13 Kč. Rentabilita vlastního kapitálu zjišťuje, jak podnik dokáže zhodnotit vlastní kapitál. Také v průběhu čtyřech let klesá, kdy nejvyšší hodnota byla v roce 2007, a to 14 %. Rentabilita tržeb udává, kolik korun zisku přinese 1 Kč tržeb. V letech 2007, 2008 a 2009 byla hodnota stejná a to 14 haléřů zisku z 1 Kč tržeb. Rentabilita nákladů je opačný ukazatel k rentabilitě tržeb. Podnik vytvoří z jedné koruny nákladů více než 90 haléřů zisku ve všech hodnocených letech.

V grafu 4.5 je možno vysledovat změnu rentability vlastního kapitálu a rentability aktiv. Výchozím vztahem by mělo být, že ROE je větší než ROA.

Graf 3.5 – Srovnání ROA a ROE



Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

Rentabilita vlastního kapitálu je větší pouze v letech 2007, 2009 a 2009. V roce 2008 je rentabilita aktiv nepatrně vyšší o 0,03 Kč. Základní vztah je dán proto, že rentabilita ROE vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu, což je pro podnik důležitější prioritou než výnosnost aktiv.

3.7.3. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity (viz tab. 4.8) poukazují na intenzitu využívání jednotlivých složek majetku. Ukazatel aktiv udává, kolikrát se za rok aktiva přemění v tržby. Hodnota by neměla být menší než 1. Nejvyšší hodnota je v roce 2007, kdy aktiva byla zhodnocena v tržby 2,19 krát. Obrat dlouhodobého majetku vyjadřuje, jak společnost využívá movité věci (stroje, zařízení) a nemovité věci (budovy). Obrat dlouhodobého majetku by měl být vyšší než obrat aktiv. Hodnoty obratu dlouhodobého majetku mají, stejně jako hodnoty obratu aktiv, klesající tendenci, až v roce dochází ke zvýšení na 5,29. K největšímu obratu dochází u zásob, kdy se hodnoty pohybují ve všech letech v intervalu od 6,28 – 10,92. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008, kdy byly zásoby přeměněny v tržby 10,92 krát za rok.

Doba obratu zásob by měla být co nejnížší, z toho důvodu, že každá firma by se měla snažit usilovat o snížení obratu zásob a zvýšení obrátky zásob. Nejnížší a nejlepší hodnota je v roce 2008, kdy doba obratu zásob byla 32,92 dní.

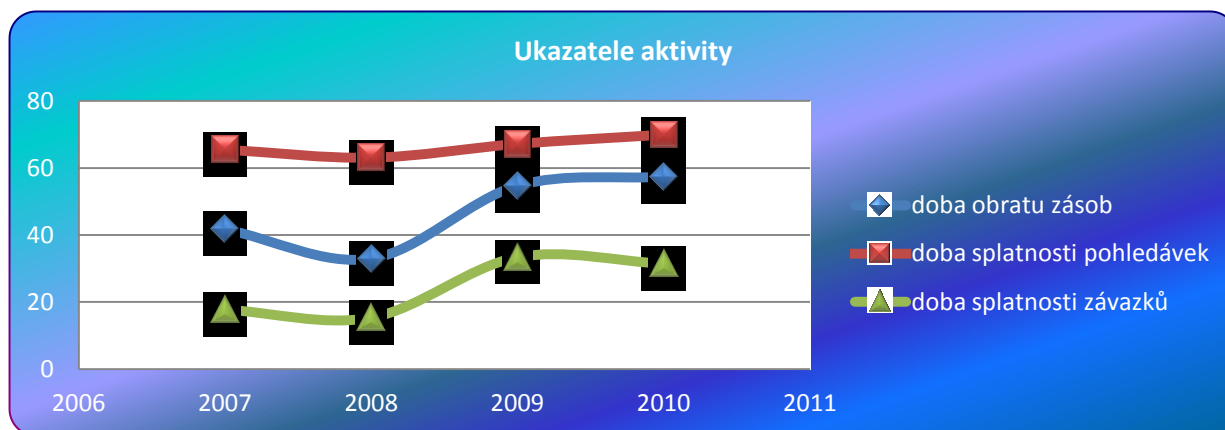
Tab. 3.8 ukazatele aktivity

Ukazatel	2007	2008	2009	2010
Obrat aktiv	2,19	2,16	1,69	1,82
Obrat DM	6,73	5,65	4,69	5,29
Obrat zásob	8,62	10,92	6,58	6,28
Doba obratu zásob	41,75	32,95	54,70	57,39
Doba splatnosti pohledávek	65,47	63,10	67,17	69,91
Doba splatnosti krát. Závazků	17,72	15,32	33,32	31,41

Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

Roste-li doba obratu zásob i doba obratu pohledávek, znamená to, že se výrobky neprodávají ani na dluh, což pro podnik znamená situaci, kdy pomalu spěje k bankrotu.⁶¹ Ve firmě Granitol, a. s. mají výše uvedené ukazatele vysoce zvyšující tendenci v roce 2009, kdy se doba obratu zásob zvýšila o 21,75 dní, což lze vidět i v grafu 4.6.

Graf 3.6 – ukazatele aktivity



Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

Doba splatnosti pohledávek se zvyšuje od roku 2008, kdy nejvyšší hodnota je naměřena v roce 2010 – 69,91 dní. Doba splatnosti závazků má střídavě klesající a stoupající charakter v průběhu sledovaných let.

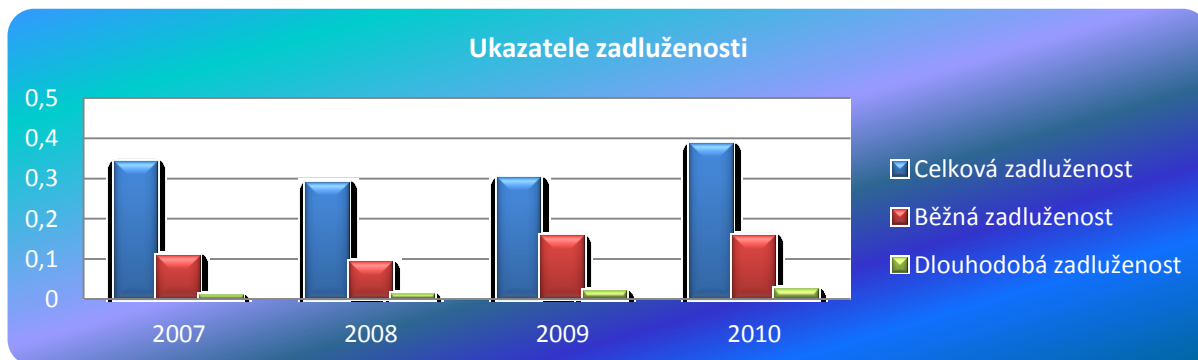
⁶¹ SYNEK, MILOSLAV a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha: Grada, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4. Str. 326.

3.7.4. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti posuzují finanční strukturu firmy z dlouhodobého hlediska. Slouží jako indikátor výše rizika, které firma podstupuje při určité struktuře vlastních a cizích zdrojů.⁶²

Z grafu 4.7 je možno vysledovat, že nejvyšších hodnot dosahuje celková zadluženost, která má klesající průběh do roku 2008, a v následujících dvou letech dochází ke zvýšení. Nejvyšší hodnota byla vypočítána v roce 2010 – 38,5 %. Běžná zadluženost, která poměřuje krátkodobé závazky s aktivy, se začala zvyšovat v roce 2008. K nejvyšší naměřené hodnotě došlo v roce 2010 – 15,85 %. Nejnižších hodnot dosahovali ukazatele dlouhodobé zadluženosti, která dává do poměru dlouhodobé cizí zdroje a aktiva. Veškeré hodnoty ve zkoumaných letech se pohybují v intervalu od 1 – 2 %.

Graf 3.7 – ukazatele zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

V tab. 4.9 je možno vysledovat průběh vybraných ukazatelů zadluženosti v letech 2007 – 2010. Poměr vlastního kapitálu na aktivech, neboli koeficient samofinancování byl v roce 2007 65 %. V následujícím roce dochází ke zvýšení na 70 % a v roce 2009 je hodnota totožná. V roce 2010 došlo ke snížení o 9 % oproti předchozímu roku. Ukazatel úrokového krytí vypovídá o tom, kolikrát je podnik schopen zajistit placení úroků z provozního zisku.

⁶² RŮČKOVÁ, PETRA. *Finanční analýza*. 3. vyd. Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1. Str. 121.

Ukazatel úrokového krytí by měl mít rostoucí tendenci, což je v uvedeném případě pouze v roce 2009, kdy ze zisku bylo možno financovat úroky 22,03 krát.

Tab. 3.9 - ukazatele zadluženosti

Ukazatel	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	0,34	0,29	0,30	0,38
Poměr VK a A	0,65	0,70	0,70	0,61
Ukazatel úrokového krytí	13,84	11,82	22,03	18,35
Koeficient zadluženosti	0,53	0,41	0,43	0,63
Běžná zadluženost	0,11	0,09	0,16	0,16
Dlouhodobá zadluženost	0,01	0,01	0,02	0,02
Krytí SA vlastním kapitálem	1,99	1,84	1,94	1,79
Podíl ČPK na majetku	0,56	0,52	0,48	0,49

Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

Koeficient zadluženosti neboli zadluženost vlastního kapitálu dává do poměru vlastní kapitál a cizí zdroje. Vyšší hodnoty by se měli pohybovat jen dočasně a ukazatel by měl v čase klesat. Nejvyšší hodnota byla spočítána v roce 2010, kdy hodnota vlastního kapitálu byla vyšší oproti cizím zdrojům o 63 %. Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem udává, nakolik procent jsou stálá aktiva financována vlastním kapitálem. Hodnoty v průběhu let mají střídavou tendenci, kdy v roce 2008 a 2010 došlo ke snížení a v roce 2009 byla hodnota vyšší oproti předchozímu roku o 10 %. Nejvyšší krytí bylo v roce 2007, kdy stálá aktiva byla kryta vlastním kapitálem na 199 %. Podíl čistého pracovního kapitálu na majetku dává do poměru čistý pracovní kapitál a celková aktiva. Tendence tohoto ukazatele je klesající do roku 2009, v následujícím roce došlo k nepatrnému zvýšení na 49 %. Nejnižší podíl byl zaznamenán v roce 2009, kdy čistý pracovní kapitál tvořil 48 % aktiv.

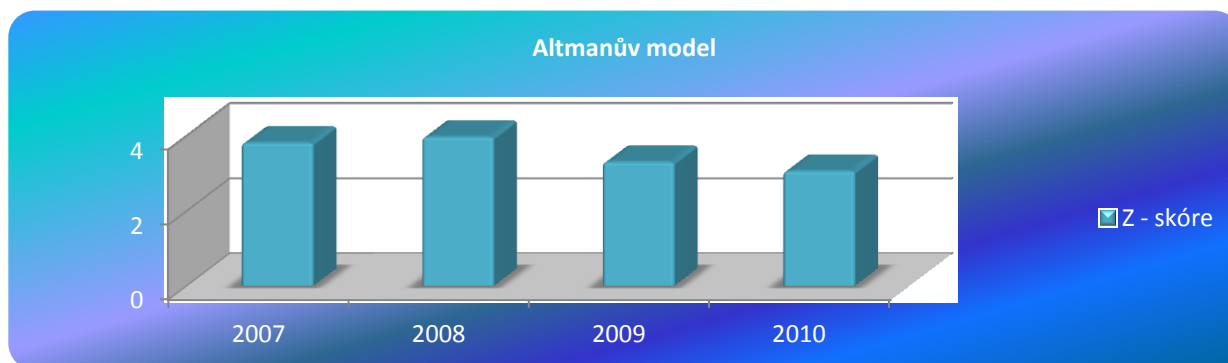
3.8. Souhrnné indexy hodnocení

I u těchto ukazatelů však platí to, že je potřeba vycházet z dostatečně dlouhé časové řady, aby byla zajištěna průkaznost výsledků. Nelze provést rozhodnutí pouze na základě zjištěných výsledků, je potřeba vědět, pro koho je cílová analýza určena. Z čehož vyplývá, že ne každá analýza je krokem k úspěšnému vývoji podniku.

3.8.1. Altmanův model

Pomocí Altmanova tzv. Z-skóre lze identifikovat z globálního hlediska finanční zdraví podniku.

Graf 3.8 – Altmanův model



Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

Z uvedeného grafu 4.8 je patrné, že společnost se pohybuje v pásmu prosperujícího podniku, jelikož jsou hodnoty vyšší než 2,99. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2008, kdy byla zjištěna hodnota 3,97. Od roku 2008 má Z-skóre klesající charakter. Nejnižší hodnota byla v roce 2010, kdy se přibližovala k pásmu šedé zóny. Postup a výpočet Altmanova modelu, viz příloha 17. Z-skóre ve všech letech vypovídá o tom, že firma je prosperující bez finančních potíží.

3.8.2. Kralickuv QUICK test

Pomocí rychlého Kralickova testu bylo zjištěno (viz příloha 18), jak je na tom podnik Granitol, a. s. z bonitního hlediska. Byly vypočítány 4 ukazatele, které byly následně obodovány. Vstupní informace byly čerpány převážně z rozvahy. Provozní cash flow bylo zjištěno ze strukturovaného rozhovoru s finančním ředitelem podniku Graniol, a. s. dne 5. 4. 2012 v 13:00 hodin.

Dle tab. 4.10 je možno vysledovat, že průměrná finanční síla ve všech sledovaných letech je téměř výborná. Oproti tomu rentabilita už je kolísavá. V roce 2007, kdy byla hodnota 2,5, je podnik hodnocený jako průměrný, v následujícím roce došlo ke zvýšení a společnost se dostala na hodnocení dobrého podniku. V roce 2009 je hodnocení stejné, i přesto že průměr klesl o 0,5. Nejhorší situace a rentabilita nastala v roce 2010, kdy průměr byl 0,5 a podnik je označen jako velmi slabý. V roce 2010 měl podnik velmi nízký procentní podíl provozního cash flow na tržbách, stejně tak i rentabilitu aktiv. Celková situace podniku se v průběhu let nachází střídavě ve třech variantách hodnocení. V roce 2010 jde o nejhorší hodnocení, kdy je

podnik označen jako průměrný podnik. V roce 2007 a 2009 je podnik díky hodnotám 3,25 a 3,5 označen jako dobrý podnik. Nejlepších hodnot bylo dosaženo v roce 2008, kdy je podnik řazen mezi velmi dobré podniky. Ve zmíněném roce byla velmi dobrá jak finanční situace, tak i rentabilita.

Tab. 3.10

	2007	2008	2009	2010
VK/A	4	4	4	4
dluhy-PP/provozní CF	4	4	4	4
provozní CF/T	2	4	4	0
EBIT/A	3	3	2	1
FS	4	4	4	4
R	2,5	3,5	3	0,5
Celková situace	3,25	3,75	3,5	2,25

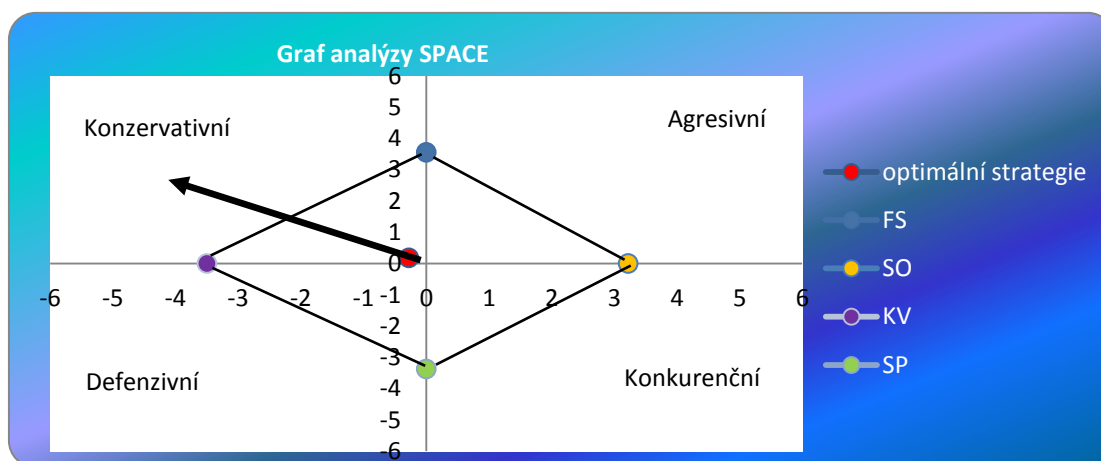
Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

3.9. SPACE analýza

Jako návrh pro volbu strategie do dalšího období může sloužit i analýza SPACE, která nachází vhodnou a optimální strategii pro daný podnik.

Ohodnocení dílčích faktorů (viz příloha 19 a příloha 20) všech dimenzí bylo získáno pomocí strukturovaného rozhovoru s finančním ředitelem firmy Granitol, a. s. dne 5. 4. 2012 v 13:00 hodin.

Graf 3.9



Zdroj: vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

Následně byly vypočteny průměry z každé ze čtyř dimenzí. Pomocí dvou lineárních rovnic, do kterých byly dosaženy a sečteny průměry síly odvětví a konkurenční výhody, a následně i finanční síly a stability prostředí, byly zjištěny dva body. Body byly naneseny na

osu x a y , výsledným bodem (viz graf 4.9), značený jako optimální strategie, prochází směrový vektor, který se nachází v levém horním kvadrantu a určuje konzervativní postavení. Znamená to, že je podnik finančně stabilní, stejně tak i odvětví, ve kterém působí. Kritickým faktorem je konkurenceschopnost výrobků, proto by podnik měl hledat atraktivnější trhy. Měl by přijít na trh a proniknout s novým výrobkem, který konkurenceschopnost zlepší a zajistí konkurenční výhodu.

4. ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A NÁSLEDNÁ DOPORUČENÍ

V následujících několika odstavcích budou shrnuty vypočtené hodnoty a následně i doporučeno, jak výsledky a vývoj zlepšit. Ke zjištění a vypočtení ukazatelů a analýz byly využity veřejně dostupné finanční výkazy. Pro potřebu vypočtení analýzy SPACE a znalosti provozního cash flow bylo využito strukturovaného rozhovoru s finančním ředitelem podniku Granitol, a. s.

Horizontální analýza byla provedena pro oba dva výkazy, rozvahu a výkaz zisku a ztráty. U rozvahy bylo zjištěno, že i když změny celkových aktiv oproti předešlým rokům byly záporné, celková aktiva mají rostoucí tendenci, tedy dochází ke snížení záporných změn. Stejně tak jsou na tom i dlouhodobý majetek a zásoby. Oproti tomu ale u finančního majetku firmy došlo sice v prvních třech letech ke zvýšení, ale v posledním roce se snížily peněžní prostředky na účtech v bankách, což může být následkem zvýšených pohledávek z obchodních vztahů v témže roce. Zvýšit peníze na účtech v bankách může firma pomocí úvěru. Tím se ovšem zvýší podniku cizí zdroje a už nepůjde o samofinancování, ale zvýší se tím rentabilita kapitálu. Bylo by to pro podnik levnější a výhodnější z důvodu zvýšení rentability, která je v zájmu akcionářů, a také to zvýší finanční majetek, což bude mít příznivé důsledky na likviditu. Celková pasiva mají stejnou tendenci jako celková aktiva. Avšak u cizích zdrojů došlo ke zvýšení až v posledním roce a to z důvodu přijatého dlouhodobého úvěru. U výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že nepříznivých výsledků dosahují tržby z prodeje zboží, které v posledním roce klesly oproti předchozímu. Oproti tomu se ale firma snažila zvyšovat v průběhu let tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které měli kladnou změnu v posledním roce.

Vertikální analýza byla taktéž provedena u rozvahy a výkazu zisku a ztráty. U aktiv bylo zjištěno, že největší podíl na aktivech má oběžný majetek, dále pak stálá aktiva a nepatrnou část i časové rozlišení. Největší položkou pasiv je vlastní kapitál, následují cizí zdroje a časové rozlišení. Firma by ale mohla zhodnotit, zda nezvýšit cizí zdroje, z toho důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že v podniku mají největší podíl na celkových tržbách tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, neboli výkony.

U poměrové analýzy byly zjištěny ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Rentabilita každého ukazatele má klesající charakter, je to zapříčeno snižujícím se ziskem. Rentabilitu vlastního kapitálu by bylo možné zvýšit větším využitím cizích zdrojů, z důvodu že cizí kapitál zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu. Obrat aktiv by

měl být nejméně roven jedné, ve všech letech je vyšší. Obrat dlouhodobého majetku má klesající charakter, což může v budoucnosti zvyšovat fixní náklady (odpisy), a tím vést podnik ke ztrátě. V podniku je vázáno velké množství zásob, obrat zásob se v průběhu let snižuje a doba obratu zvyšuje. Podnik neefektivně využívá zásoby, měla by být snížena doba obratu a zvýšena obrátka zásob. Podnik má možnost buď snížit celkové zásoby, čímž by také snížil náklady na skladování, nebo zvýšit obrátku tím, že dojde ke zrychlení cyklu výroby a prodeje výrobků, budou naskladněny nižší zásoby. S uvedeným návrhem ale dojde ke zvýšení nákladů na získání dalších zákazníků, konkrétně například s náklady na reklamu výrobků a služeb. Dále podnik zcela nedodržuje pravidlo solventnosti, kdy je doba obratu pohledávek nižší než doba obratu závazků. Ve všech čtyřech letech je doba obratu pohledávek o mnoho vyšší než doba obratu závazků. Pomocí ukazatelů zadluženosti bylo zjištěno, že podnik je celkově zadlužený v rozmezí 30 - 40 %, je to také důsledkem samofinancování, které je v podniku využíváno. Pomocí ukazatele úrokového krytí bylo zjištěno, že podnik je schopen ze zisku hradit úroky. Pomocí ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že podnik je schopen uhradit své krátkodobé závazky jak z oběžného majetku, tak i z peněžních prostředků. Avšak hodnoty okamžité likvidity, kdy by podnik měl uhradit své závazky z peněžních prostředků, klesá a v roce 2010 je velice nízká. Proto by se měl podnik zaměřit také na zajištění dostatečné hotovosti pro případ okamžité úhrady závazků.

Pomocí Altmanova modelu byla zjištěna globální situace podniku. Ve všech zkoumaných letech se podnik pohybuje v pásmu prosperity, což znamená, že není předpokládán bankrot. Podobných výsledků bylo dosaženo i pomocí Kralickova QUICK testu. Pouze v roce 2010 je označen podnik za dobrý, což znamená, že by se vedení podniku mělo zaměřit na zisk, který má tendenci klesající. S čímž souvisí rentabilita aktiv.

Za vhodnou strategii pro podnik byla zvolena strategie konzervativní, pomocí analýzy SPACE. Podnik by se měl snažit proniknout na trh novým výrobkem či službou, zvýšit tak své postavení na trhu a svou konkurenceschopnost. Investice do nového výrobku není zrovna nejlevnější. S novým výrobkem jsou v nejvyšší míře spojeny náklady na zavedení nového výrobku (náklady na průzkum a vývoj, na pořízení nového výrobního zařízení, apod.). Je zde také riziko neprodejnosti výrobků nebo naopak nedostatku výrobků. V případě uchycení se výrobku na trhu se podniku zvýší výnosy, zlepší své postavení na trhu, a také zvýší i zisk, který má klesající tendenci. V případě návrhu o zavedení nového výrobku, by měl být nový výrobek uveden na trh co nejdříve, je velice pravděpodobné, že konkurence přijde na trh s totožným výrobkem.

Celkově je možné podnik shrnout jako finančně stabilní a zdravý, i přesto, že některé ukazatele v oblasti rentability, aktivity a likvidity mají nepříznivé hodnoty.

5. ZÁVĚR

Aby byl podnik schopný udržet se na trhu, dále se rozvíjet a prosperovat, je potřeba provádět finanční analýzu. Finanční analýza je úkolem buď firemních, nebo externích analytiků, kdy zjištěné výsledky následně pomohou při rozhodování vrcholového managementu v řízení podniku.

První polovina bakalářské práce byla zaměřena na teoreticko-metodologická východiska, kdy byly popsány metody, pojmy a postupy. Druhá polovina se věnovala aplikační části, kde byly vypočítány vybrané ukazatele a vypracovány analýzy, včetně komentářů k zjištěným hodnotám. Závěrečná část práce byla zaměřena na hodnocení a doporučení na základě zjištěných výsledků a provedených analýz.

Cílem bakalářské práce bylo pomocí vybraných metod provést ekonomickou analýzu podniku Granitol, a. s. Ke zjištění a posouzení ekonomické situace byly použity ukazatele finanční analýzy, Altmanův model, Kralickův QUICK test a analýza SPACE. Finanční analýza byla provedena pomocí poměrových ukazatelů, stavových ukazatelů, rozdílových a tokových ukazatelů. Analýza provedena v letech 2007 až 2010, kdy bylo využito finančních výkazů z výročních zpráv společnosti a také strukturovaného rozhovoru s finančním ředitelem firmy. Bylo zjištěno, že i když je podnik v pásmu prosperity, tak zisk společnosti klesá. Dále byly také zjištěny odchylky od optimálních hodnot u ukazatelů aktivity, konkrétně u obratu a doby obratu zásob. Dále nepříznivých výsledků ve sledovaných letech dosahoval finanční majetek. Na výše uvedená zjištění byly doporučeny návrhy na zlepšení v předcházející kapitole. Pro společnost by bylo vhodné zaměřit se zejména na zisk, peněžní prostředky, splatnost pohledávek a výši zásob. Měla by v následujících letech sledovat a zkoumat vývoj uvedených ukazatelů, nepodceňovat význam finanční analýzy. I přesto, že se podnik nenachází v pásmu bankrotu, by se měl zaměřit na příležitosti.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] DEDOUCHOVÁ, MARCELA. *Strategie podniku*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 256 s. ISBN 80-7179-603-4.
- [2] HINKE, JANA a BÁRKOVÁ, DANA. *Účetnictví 2*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 232 s. ISBN 978-80-247-3516-0.
- [3] JANOK, MICHAL a kol. *Ukazatele finančnej analýzy podniku*. 1. vyd. Bratislava: MIKA – Konzult, 2000. 115 s. ISBN 80-967295-8-6.
- [4] KISLINGEROVÁ, EVA. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [5] KISLINGEROVÁ, EVA. *Oceňování podniku*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- [6] KNÁPKOVÁ, ADRIANA a PAVELKOVÁ, DRAHOMÍRA. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [7] KOCIANOVÁ, RENATA. *Personální činnosti a metody personální práce*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 215 s. ISBN 978-80-247-2497-3.
- [8] KRAFTOVÁ, IVANA. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 206 s. ISBN 80-7179-778-2.
- [9] LEDNICKÝ, VÁCLAV. *Strategické řízení*. 1. vyd. Ostrava: Repronis, 2006. 154 s. ISBN 80-7329-131-2.
- [10] MARINIČ, PAVEL. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 240 s. ISBN 978-80-247-2432-4.
- [11] MIKOLÁŠ, ZDENĚK; PETERKOVÁ, JINDRA A TVRDÍKOVÁ MILENA a kol.. *Konkurenční potenciál průmyslového podniku*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck: 2011. 338 s. ISBN 978-80-7400-379-0.
- [12] NÝVLTOVÁ, ROMANA a MARINIČ, PAVEL. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [13] RAIS, KAREL a SMEJKAL, VLADIMÍR. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 2. vyd. Praha: Grada, 2006. 300 s. ISBN 80-247-1667-4.
- [14] RŮČKOVÁ, PETRA. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [15] RŮČKOVÁ, PETRA. *Finanční analýza*. 3. vyd. Praha: Grada, 2009. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

- [16] RŮČKOVÁ, PETRA. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [17] SCHOLLEOVÁ, HANA. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [18] SRPOVÁ, JITKA a ŘEHOŘ, VÁCLAV. *Základy podnikání*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 432 s. ISBN 978-80-247-3339-5.
- [19] SYNEK, MILOSLAV. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha: Grada, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
- [20] SYNEK, MILOSLAV a KISLINGEROVÁ, EVA. *Podniková ekonomika*. 5. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.
- [21] SYNEK, MILOSLAV; KOPKÁNĚ, HEŘMAN a KUBÁLKOVÁ, MARKÉTA. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.
- [22] VEBER, JAROMÍR a SRPOVÁ, JITKA. *Podnikání malé a střední firmy*. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 320 s. ISBN 978-80-247-2409-6.
- [23] VOCHOZKA, MAREK. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [24] WORTHINGTON, IAN a BRITTON, CHRIS. *Business Environment*. 6. vyd. Edinburgh: Pearson Further Education, 2009. 544 s. ISBN 978-0-27371-675-4.

Internetové zdroje:

<http://www.mpo.cz>

<http://www.justice.cz>

<http://www.granitol.cz>

Legislativní zdroje:

§ 2 odst. 1, zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů

§ 5 odst. 1, 2 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů

Seznam zkratek

A – aktiva

a.s. – akciová společnost

aj. – a jiné

apod. – a podobně

BČ – běžná činnost

CK – cizí kapitál

CZ – cizí zdroje

ČPK – čistý pracovní kapitál

dlouhodobé CZ – dlouhodobé cizí zdroje

DM – dlouhodobý majetek

EAT – čistý zisk

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

EBT – zisk před zdaněním

EUR – euro

FS – finanční síla

HDPE - high density polyetylen, vysokohustotný polyetylen

KP – krátkodobé pohledávky

krátkodobé CZ – krátkodobé cizí zdroje

KV – konkurenční výhoda

KZ – krátkodobé závazky

LDPE - low density polyethylene, nízkohustotný polyetylen

max. – maximum

mil. – milion

neroz. zisk – nerozdělený zisk

OA – oběžná aktiva

obr. – obrázek

OKEČ – odvětvová klasifikace ekonomických činností

OSZ – okamžitě splatné závazky

P – pohledávky

popř. - popřípadě

PPF – peněžně pohledávkový fond

PPP – pohotové peněžní prostředky
ROA – rentabilita aktiv
ROC – rentabilita nákladů
ROCE – rentabilita investovaného kapitálu
ROE – rentabilita vlastního kapitálu
ROS – rentabilita tržeb
SA – stálá aktiva
SO – síla odvětví
StP – stabilita prostředí
str. – strana
T – tržby
tab. – tabulka
tis. - tisíc
tj. – to je
tzv. – takzvaný
ÚO – účetní období
VK – vlastní kapitál
VZZ – výkaz zisku a ztráty
Z – zásoby

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že:

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB – TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 34 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 9.5.2012.....

Mihola Sajdlová.....

jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

- Příloha 1: Rozvaha – aktiva
- Příloha 2: Rozvaha – pasiva
- Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty
- Příloha 4: Kralickuv QUICK test
- Příloha 5: Běžná a pohotová likvidita
- Příloha 6: Graf analýzy SPACE
- Příloha 7: Postup analýzy SPACE
- Příloha 8: Horizontální analýza aktiv
- Příloha 9: Horizontální analýza pasiv
- Příloha 10: Horizontální analýza VZZ
- Příloha 11: Vertikální analýza aktiv, 1. část
- Příloha 12: Vertikální analýza aktiv, 2. část
- Příloha 13: Vertikální analýza pasiv, 1. část
- Příloha 14: Vertikální analýza pasiv, 2. část.
- Příloha 15: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, 1. část
- Příloha 16: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, 2. část
- Příloha 17: Altmanův model
- Příloha 18: Kralickův QUICK test
- Příloha 19: Hodnocení faktorů SPACE analýzy, 1. část
- Příloha 20: Hodnocení faktorů SPACE analýzy, 2. část

Příloha 1: Rozvaha - aktiva

	2007	2008	2009	2010
	v tis.	v tis.	v tis.	v tis.
suma A	573 367	527 083	513 636	567 675
Dlouhodobý majetek	186 827	201 154	185 226	195 057
Dlouhodobý nehmotný	1 240	1 114	575	322
Software	1 185	1 059	501	322
Nedokončený DM	55	55	74	
Dlouhodobý hmotný	185 587	200 040	184651	194735
Pozemky	889	889	889	889
Stavby	86 021	86 517	82055	79019
Samostatné movité věci a soubory	96 356	80 659	99056	92536
Nedokončený dlouhodobý hmotný	2 121	31 975		22291
Poskytnuté zálohy na DHM	200		2651	
Oběžná aktiva	384 289	324 346	327543	371746
Zásoby	145 893	104 121	131884	164398
Materiál	89 117	58 070	88185	122311
Nedokončená výroba a polotovary	16 582	13 744	13263	13022
Výrobky	39 841	32 137	30170	28818
Zboží	353	170	266	247
Krátkodobé pohledávky	228 803	199 354	161942	200260
Pohledávky z obchodních vztahů	208 910	193 383	143902	185745
Stát - daňové pohledávky	16 937	3 236	12846	6883
Ostatní poskytnuté zálohy	2 284	1 925	5139	4991
Dohadné účty aktivní	672	810	55	2641
Finanční majetek	9 593	20 871	33716	7088
Peníze	402	463	187	258
Účty v bankách	9 191	20 408	33529	6830
Časové rozlišení	2 251	1 583	867	872
Náklady příštích období	2 251	1 095	476	862
Příjmy příštích období		488	391	10

Příloha 2: Rozvaha - pasiva

	2007	2008	2009	2010
	v tis.	v tis.	v tis.	v tis.
suma P	573 367	527 083	513 636	567 675
Vlastní kapitál	371 059	370 928	359 070	348 241
Základní kapitál	296 473	296 473	296 473	296 473
Rezervní fondy, nedělit.fond a ost. fondy ze zisku	11 711	14 291	16 626	18 518
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	11 709	14 288	16 581	18 291
Statutární a ostatní fondy	2	3	45	227
Výsledek hospodaření minulých let	11 296	14 296	11 771	3 161
Nerozdělený zisk minulých let	11 296	14 296	11 771	3 161
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	51 579	45 868	34 200	30 089
Cizí zdroje	196 236	152 042	154 380	218 546
Rezervy	21 501	5 367	7 231	4 912
Rezerva na daň z příjmu	17 788			
Ostatní rezervy	3 713	5 367	7 231	4 912
Dlouhodobé závazky	5 894	6 377	9 392	13 289
Odložený daňový závazek	5 894	6 377	9 392	13 289
Krátkodobé závazky	61 938	48 397	80 340	89 959
Závazky z obchodních vztahů	43 016	30 264	61 181	73 923
Závazky ke společníkům, čl. družstva a účastníkům sdružení	33	34		
Závazky k zaměstnancům	9 998	11 518	11 201	5 808
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního	2 774	3 241	2 780	3 198
Stát - daňové závazky a dotace	3 005	758	509	2 724
Krátkodobé přijaté zálohy	1 260	2 304	2 242	1 050
Dohadné účty pasivní	1 852	278	2 427	3 256
Bankovní úvěry a výpomoci	106 903	91 901	57 417	110 386
Bankovní úvěry dlouhodobé	64 057	32 946	8 532	
Krátkodobé bankovní úvěry	42 846	58 955	48 885	110 386
Časové rozlišení	6 072	4 113	186	888
Výdaje příštích období	3 949	3 065	186	888
Výnosy příštích období	2 123	1 048		

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty

	2007	2008	2009	2010
	v tis.	v tis.	v tis.	v tis.
Tržby za prodej zboží	1 687	2 026	2 522	1 367
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 137	869	1 281	1 147
Obchodní marže	550	1 157	1 241	220
Výkony	1 247 206	1 112 866	811 673	998 937
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 244 265	1 119 045	814 976	996 812
Změna stavu zásob vlastní výroby	-908	-9 148	-4 920	-648
Aktivace	3 849	2 969	1 617	2 773
Výkonová spotřeba	1 052 942	927 862	639 364	825 769
Spotřeba materiálu a energie	997 210	875 263	591 632	778 746
Služby	55 732	52 599	47 732	47 023
Přidaná hodnota	194 814	186 161	173 550	173 388
Osobní náklady	114 321	114 574	107 844	108 526
Mzdové náklady	81 173	81 374	77 757	77 172
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 320	1 360	1 380	1 380
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	28 306	28 217	25 131	26 345
Sociální náklady	3 522	3 623	3 576	3 629
Daně a poplatky	352	-600	312	561
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného	29 913	29 080	23 117	23 084
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	12 147	16 371	50 465	32 986
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	534	638	701	701
Tržby z prodeje materiálu	11 613	15 733	49 764	32 285
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	13 410	18 456	50 669	33 978
Prodaný dlouhodobý majetek	187			
Prodaný materiál	13 223	18 456	50 669	33 978
Změna stavu rezerv a oprav. položek v prov. oblasti	8 369	-373	984	698
Ostatní provozní výnosy	36 870	30 582	9 171	4 116
Ostatní provozní náklady	4 367	11 279	5 248	2 286
Provozní výsledek hospodaření	73 099	60 698	45 012	41 357
Výnosové úroky	68	22	52	21
Nákladové úroky	5 447	5 630	2 027	2 138
Ostatní finanční výnosy	10 102	17 175	15 134	11 838
Ostatní finanční náklady	7 901	11 331	15 533	13 969
Finanční výsledek hospodaření	-3 178	236	-2 374	-4 248
Daň z příjmů za běžnou činnost	18 342	15 066	8 437	7 020
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	51 579	45 868	34 200	30 089
Výsledek hospodaření za účetní období	51 579	45 868	34 200	30 089
Výsledek hospodaření před zdaněním	69 921	60 934	42 637	37 109

Příloha 4: Kralickuv QUICK test

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Interval hodnoty v bodech	Počet bodů
a	$\frac{VK}{A}$	$\geq 0,3$	4
		0,21 – 0,3	3
		0,11 – 0,2	2
		0,0 – 0,1	1
		méně než 0,1	0
b	$\frac{CZ - PP}{PCF}$	3 a méně	4
		3 – 5	3
		5 – 12	2
		12 – 30	1
		30 a více	0
c	$\frac{EBIT}{A}$	větší než 0,15	4
		0,12 – 0,15	3
		0,08 – 0,12	2
		0,00 – 0,08	1
		pod 0,0	0
d	$\frac{PCF}{T}$	0,1 a více	4
		0,08 – 0,1	3
		0,05 – 0,08	2
		0,00 – 0,05	1
		méně než 0	0

Výsledek	Hodnocení
$K \in <3,5 ; 4>$	velmi dobrý podnik
$K \in <2,5 ; 3,5>$	dobrý podnik
$K \in <1,5 ; 2,5>$	průměrný podnik
$K \in <0,5 ; 1,5>$	špatný podnik
$K \in <0 ; 0,5>$	velmi slabý podnik

Příloha 5: Běžná a pohotová likvidita

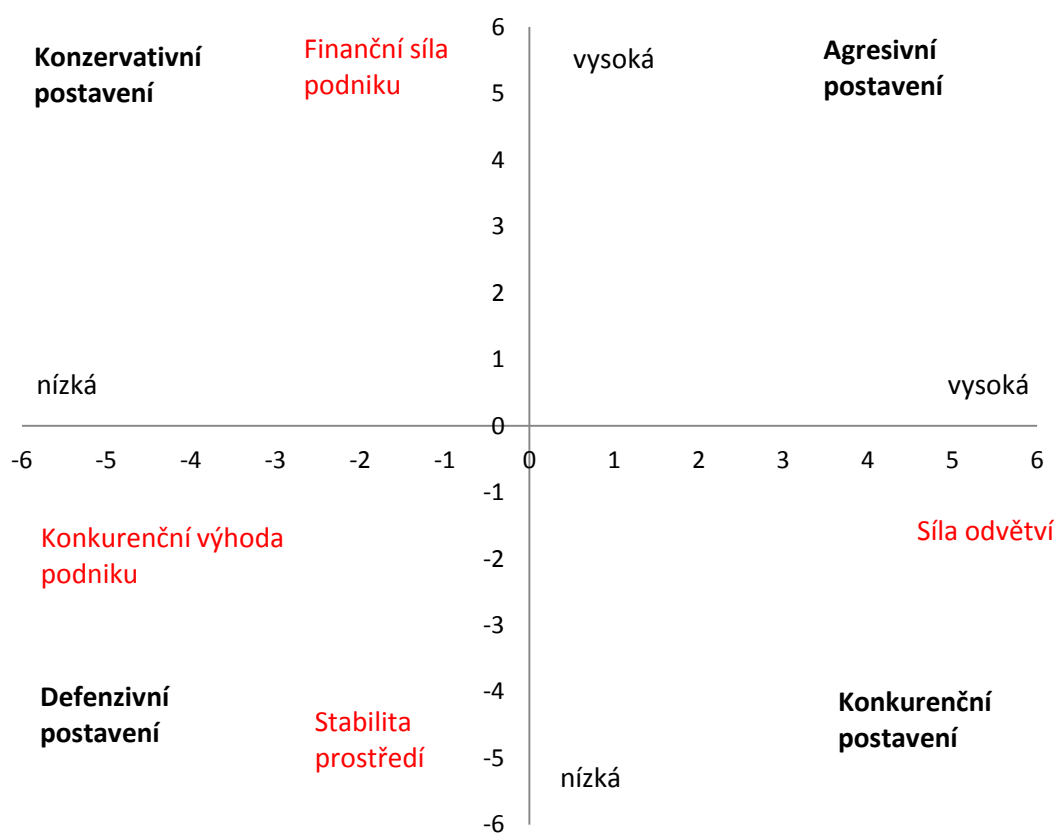
Běžná likvidita

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
	Dlouhodobé cizí zdroje
Oběžná aktiva	Krátkodobé závazky

Pohotová likvidita

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
	Dlouhodobé cizí zdroje
Oběžná aktiva Zásoby Pohledávky	Krátkodobé závazky

Příloha 6: Graf analýzy SPACE



Příloha 7: Postup analýzy SPACE

SPACE ANALÝZA

V rámci analýzy jsou tyto faktory zobrazovány v grafu s hodnotami od -6 do +6 na osách x i y. Finanční síla podniku je důležitý faktor, zejména v situacích, kdy nejsou ekonomické podmínky příznivé, např. rychle rostoucí inflace nebo vysoká úroková míra. Stabilita odvětví může pozici podniku posilovat, ale i oslabovat. Je to faktor, který úzce souvisí s finanční stránkou podniku a jeho schopnost konkurovat. Analýza samotná spočívá v bodovém ohodnocení uvedených faktorů. Mezi faktory ovlivňující stabilitu prostředí patří technologické změny, míra inflace, proměnlivost poptávky, cenové rozpětí konkurenčních výrobků, bariéry vstupu do odvětví, rivalita mezi existujícími konkurenty, cenová elasticita poptávky, tlak ze strany substitutů. Mezi faktory ovlivňující sílu odvětví růstový potenciál, ziskový potenciál, finanční stabilita, technologické know-how, využití zdrojů, kapitálová intenzita, složitost vstupu do odvětví produktivita, využití kapacit, vyjednávací síla výrobců. Faktory ovlivňující konkurenční výhodu jsou podíl na trhu, kvalita výrobku, životní cyklus výrobku, inovační cyklus, loajalita zákazníků technologické know-how vertikální integrace, rychlost zavádění nových výrobků. A v neposlední řadě faktory ovlivňující finanční sílu podniku jsou návratnost investic, likvidita, míra zadlužení, požadovaný versus disponibilní kapitál, cash-flow, složitost výstupu z odvětví, míra rizika, obrat zásob, využívání úspor z rozsahu a zkušeností.

Postup analýzy spočívá v přiřazení každému dílčímu faktoru hodnoty v intervalu od 0 (nejhorší) do 6 (nejlepší) ovlivňující finanční sílu podniku a sílu odvětví a hodnoty od -6 (nejhorší) do 0 (nejlepší) ovlivňující stabilitu prostředí a konkurenční výhodu. Takto získané hodnoty vytváří vícerozměrný graf (viz obrázek 5), který jednoduchým a přehledným způsobem umožňuje zobrazovat vícedimenzionální působení některých důležitých činitelů.⁶³ Následně budou vypočítány průměrné hodnoty všech 4 faktorů. Následuje sečtení vypočtených průměrných hodnot pro konkurenční výhodu a sílu odvětví a nanesení na os x a pro finanční sílu a stabilitu prostředí na osu y, díky tomu je zjištěn směr vektoru, který ukazuje typ doporučované strategie.

⁶³ LEDNICKÝ, VÁCLAV. *Strategické řízení*. 1. vyd. Ostrava: Repronis, 2006. 154 s. ISBN 80-7329-131-2. Str. 78.

Příloha 8: Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv	07/08		08/09		09/10	
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
suma A	-46 284	-8,07	-13 447	-2,55	54 039	10,52
Dlouhodobý majetek	14 327	7,67	-15 928	-7,92	9 831	5,31
Dlouhodobý nehmotný	-126	-10,16	-539	-48,38	-253	-44,00
Software	-126	-10,63	-558	-52,69	-179	-35,73
Nedokončený dlouhod. Majetek	0	0,00	19	34,55	-74	-100,00
Dlouhodobý hmotný	14 453	7,79	-15 389	-7,69	10 084	5,46
Pozemky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Stavby	496	0,58	-4 462	-5,16	-3 036	-3,70
Samostatné movité věci a soubory	-15 697	-16,29	18 397	22,81	-6 520	-6,58
Nedokončený dlouhodobý hmotný	29 854	1407,54	-31 975		22 291	
Poskytnuté zálohy na DHM	-200		2 651		-2 651	
Oběžná aktiva	-59 943	-15,60	3 197	0,99	44 203	13,50
Zásoby	-41 772	-28,63	27 763	26,66	32 514	24,65
Materiál	-31 047	-34,84	30 115	51,86	34 126	38,70
Nedokončená výroba a polotovary	-2 838	-17,11	-481	-3,50	-241	-1,82
Výrobky	-7 704	-19,34	-1 967	-6,12	-1 352	-4,48
Zboží	-183	-51,84	96	56,47	-19	-7,14
Krátkodobé pohledávky	-29 449	-12,87	-37 412	-18,77	38 318	23,66
Pohledávky z obchodních vztahů	-15 527	-7,43	-49 481	-25,59	41 843	29,08
Stát - daňové pohledávky	-13 701	-80,89	9 610	296,97	-5 963	-46,42
Ostatní poskytnuté zálohy	-359	-15,72	3 214	166,96	-148	-2,88
Dohadné účty aktivní	138	20,54	-755	-93,21	2 586	4701,82
Finanční majetek	11 278	117,56	12 845	61,54	-26 628	-78,98
Peníze	61	15,17	-276	-59,61	71	37,97
Účty v bankách	11 217	122,04	13 121	64,29	-26 699	-79,63
Časové rozlišení	-668	-29,68	-716	-45,23	5	0,58
Náklady příštích období	-1 156	-51,35	-619	-56,53	386	81,09
Příjmy příštích období	488		-97	-19,88	-381	-97,44

Příloha 9: Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv	07/08		08/09		09/10	
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
Pasiva celkem	-46 284	-8,07	-13 447	-2,55	54 039	10,52
Vlastní kapitál	-131	-0,04	-11 858	-3,20	-10 829	-3,02
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy, nedělit. fond a ost. fondy ze zisku	2 580	22,03	2 335	16,34	1 892	11,38
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	2 579	22,03	2 293	16,05	1 710	10,31
Statutární a ostatní fondy	1	50,00	42	1 400,00	182	404,44
Výsledek hospodaření minulých let	3 000	26,56	-2 525	-17,66	-8 610	-73,15
Nerozdělený zisk minulých let	3 000	26,56	-2 525	-17,66	-8 610	-73,15
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-5 711	-11,07	-11 668	-25,44	-4 111	-12,02
Cizí zdroje	-44 194	-22,52	2 338	1,54	64 166	41,56
Rezervy	-16 134	-75,04	1 864	34,73	-2 319	-32,07
Rezerva na daň z příjmu	-17 788	-100,00	0		0	
Ostatní rezervy	1 654	44,55	1 864	34,73	-2 319	-32,07
Dlouhodobé závazky	483	8,19	3 015	47,28	3 897	41,49
Odložený daňový závazek	483	8,19	3 015	47,28	3 897	41,49
Krátkodobé závazky	-13 541	-21,86	31 943	66,00	9 619	11,97
Závazky z obchodních vztahů	-12 752	-29,64	30 917	102,16	12 742	20,83
Závazky ke společníkům, čl. družstva a účastníkům sdružení	1	3,03	-34	-100,00	0	
Závazky k zaměstnancům	1 520	15,20	-317	-2,75	-5 393	-48,15
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního	467	16,83	-461	-14,22	418	15,04
Stát - daňové závazky a dotace	-2 247	-74,78	-249	-32,85	2 215	435,17
Krátkodobé přijaté zálohy	1 044	82,86	-62	-2,69	-1 192	-53,17
Dohadné účty pasivní	-1 574	-84,99	2 149	773,02	829	34,16
Bankovní úvěry a výpomoci	-15 002	-14,03	-34 484	-37,52	52 969	92,25
Bankovní úvěry dlouhodobé	-31 111	-48,57	-24 414	-74,10	-8 532	-100,00
Krátkodobé bankovní úvěry	16 109	37,60	-10 070	-17,08	61 501	125,81
Časové rozlišení	-1 959	-32,26	-3 927	-95,48	702	377,42
Výdaje příštích období	-884	-22,39	-2 879	-93,93	702	377,42
Výnosy příštích období	-1 075	-50,64	-1 048	-100,00	0	

Příloha 10: Horizontální analýza VZZ

Horizontální analýza VZZ	2007/2008		2008/2009		2009/2010	
	V tis.	v %	V tis.	v %	V tis.	v %
Tržby za prodej zboží	339	20,09484	496	24,48174	-1 155	-45,797
Náklady vynaložené na prodané zboží	-268	-23,5708	412	47,41082	-134	-10,4606
Obchodní marže	607	110,3636	84	7,260156	-1 021	-82,2724
Výkony	-134 340	-10,7713	-301 193	-27,0646	187 264	23,07136
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-125 220	-10,0638	-304 069	-27,1722	181 836	22,31182
Změna stavu zásob vlastní výroby	-8 240	907,489	4 228	-46,2178	4 272	-86,8293
Aktivace	-880	-22,8631	-1 352	-45,5372	1 156	71,49041
Výkonová spotřeba	-125 080	-11,8791	-288 498	-31,0928	186 405	29,15475
Spotřeba materiálu a energie	-121 947	-12,2288	-283 631	-32,4052	187 114	31,62675
Služby	-3 133	-5,62155	-4 867	-9,25303	-709	-1,48538
Přidaná hodnota	-8 653	-4,44167	-12 611	-6,77424	-162	-0,09334
Osobní náklady	253	0,221307	-6 730	-5,87393	682	0,632395
Mzdové náklady	201	0,247619	-3 617	-4,44491	-585	-0,75234
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	40	3,030303	20	1,470588	0	0
Náklady na SZ a ZP	-89	-0,31442	-3 086	-10,9367	1 214	4,830687
Sociální náklady	101	2,867689	-47	-1,29727	53	1,482103
Daně a poplatky	-952	-270,455	912	-152	249	79,80769
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného	-833	-2,78474	-5 963	-20,5055	-33	-0,14275
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	4 224	34,77402	34 094	208,2585	-17 479	-34,6359
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	104	19,47566	63	9,874608	0	0
Tržby z prodeje materiálu	4 120	35,47748	34 031	216,3033	-17 479	-35,1238
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	5 046	37,62864	32 213	174,5394	-16 691	-32,9412
Prodaný DM	-187		0		0	
Prodaný materiál	5 233	39,57498	32 213	174,5394	-16 691	-32,9412
Změna stavu rezerv a oprav. položek v prov. oblasti	-8 742	-104,457	1 357	-363,807	-286	-29,065
Ostatní provozní výnosy	-6 288	-17,0545	-21 411	-70,0118	-5 055	-55,1194
Ostatní provozní náklady	6 912	158,278	-6 031	-53,4711	-2 962	-56,4405
Provozní výsledek hospodaření	-12 401	-16,9647	-15 686	-25,8427	-3 655	-8,12006
Výnosové úroky	-46	-67,6471	30	136,3636	-31	-59,6154
Nákladové úroky	183	3,359648	-3 603	-63,9964	111	5,476073
Ostatní finanční výnosy	7 073	70,01584	-2 041	-11,8836	-3 296	-21,7788
Ostatní finanční náklady	3 430	43,41223	4 202	37,08411	-1 564	-10,0689
Finanční výsledek hospodaření	3 414	-107,426	-2 610	-1105,93	-1 874	78,9385

Daň z příjmů za běžnou činnost	-3 276	-17,8606	-6 629	-43,9997	-1 417	-16,7951
Výsledek hospodaření za BČ	-5 711	-11,0723	-11 668	-25,4382	-4 111	-12,0205
Výsledek hospodaření za ÚO	-5 711	-11,0723	-11 668	-25,4382	-4 111	-12,0205
Výsledek hospodaření před zdaněním	-8 987	-12,8531	-18 297	-30,0276	-5 528	-12,9653

Příloha 11: Vertikální analýza aktiv, 1. část

Vertikální analýza A	2007		2008	
	v tis.	v %	v tis.	v %
SUMA AKTIV	573 367	100	527 083	100
Dlouhodobý majetek	186 827	32,58	201 154	38,16
<i>Dlouhodobý nehmotný</i>	1 240	0,22	1 114	0,21
Software	1 185	0,21	1 059	0,20
Nedokončený dlouhod. Majetek	55	0,01	55	0,01
<i>Dlouhodobý hmotný</i>	185 587	32,37	200 040	37,95
Pozemky	889	0,16	889	0,17
Stavby	86 021	15,00	86 517	16,41
Samostatné movité věci a soubory	96 356	16,81	80 659	15,30
Nedokončený dlouhodobý hmotný	2 121	0,37	31 975	6,07
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hm.m	200	0,03		0,00
Oběžná aktiva	384 289	67,02	324 346	61,54
<i>Zásoby</i>	145 893	25,44	104 121	19,75
Materiál	89 117	15,54	58 070	11,02
Nedokončená výroba a polotovary	16 582	2,89	13 744	2,61
Výrobky	39 841	6,95	32 137	6,10
Zboží	353	0,06	170	0,03
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	228 803	39,91	199 354	37,82
Pohledávky z obchodních vztahů	208 910	36,44	193 383	36,69
Stát - daňové pohledávky	16 937	2,95	3 236	0,61
Ostatní poskytnuté zálohy	2 284	0,40	1 925	0,37
Dohadné účty aktivní	672	0,12	810	0,15
<i>Finanční majetek</i>	9 593	1,67	20 871	3,96
Peníze	402	0,07	463	0,09
Účty v bankách	9 191	1,60	20 408	3,87
Časové rozlišení	2 251	0,39	1 583	0,30
Náklady příštích období	2 251	0,39	1 095	0,21
Příjmy příštích období		0	488	0,09
		100		100

Příloha 12: Vertikální analýza aktiv, 2. část

Vertikální analýza A	2009		2010	
	v tis.	v %	v tis.	v %
SUMA AKTIV	513 636	100	567 675	100
Dlouhodobý majetek	185 226	36,06	195 057	34,3607
<i>Dlouhodobý nehmotný</i>	575	0,11	322	0,06
Software	501	0,10	322	0,06
Nedokončený dlouhod. Majetek	74	0,01		0,00
<i>Dlouhodobý hmotný</i>	184651	35,95	194735	34,30
Pozemky	889	0,17	889	0,16
Stavby	82055	15,98	79019	13,92
Samostatné movité věci a soubory	99056	19,29	92536	16,30
Nedokončený dlouhodobý hmotný		0,00	22291	3,93
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hm.m	2651	0,52		0,00
Oběžná aktiva	327543	63,77	371746	65,49
<i>Zásoby</i>	131884	25,68	164398	28,96
Materiál	88185	17,17	122311	21,55
Nedokončená výroba a polotovary	13263	2,58	13022	2,29
Výrobky	30170	5,87	28818	5,08
Zboží	266	0,05	247	0,04
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	161942	31,53	200260	35,28
Pohledávky z obchodních vztahů	143902	28,02	185745	32,72
Stát - daňové pohledávky	12846	2,50	6883	1,21
Ostatní poskytnuté zálohy	5139	1,00	4991	0,88
Dohadné účty aktivní	55	0,01	2641	0,47
<i>Finanční majetek</i>	33716	6,56	7088	1,25
Peníze	187	0,04	258	0,05
Účty v bankách	33529	6,53	6830	1,20
Časové rozlišení	867	0,17	872	0,15
Náklady příštích období	476	0,09	862	0,15
Příjmy příštích období	391	0,08	10	0,00
		100		100

Příloha 13: Vertikální analýza pasiv, 1. část

Vertikální analýza P	2007		2008	
	v tis.	v %	v tis.	v %
suma P	573 367	100	527 083	100
Vlastní kapitál	371 059	64,72	370 928	70,37
<i>Základní kapitál</i>	296 473	51,71	296 473	56,25
<i>Rezervní fondy, nedělit. fond a ost. fondy ze zisku</i>	11 711	2,04	14 291	2,71
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	11 709	2,04	14 288	2,71
Statutární a ostatní fondy	2	0,00	3	0,00
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	11 296	1,97	14 296	2,71
Nerozdělený zisk minulých let	11 296	1,97	14 296	2,71
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	51 579	9,00	45 868	8,70
Cizí zdroje	196 236	34,23	152 042	28,85
<i>Rezervy</i>	21 501	3,75	5 367	1,02
Rezerva na daň z příjmu	17 788	3,10		0,00
Ostatní rezervy	3 713	0,65	5 367	1,02
<i>Dlouhodobé závazky</i>	5 894	1,03	6 377	1,21
Odložený daňový závazek	5 894	1,03	6 377	1,21
<i>Krátkodobé závazky</i>	61 938	10,80	48 397	9,18
Závazky z obchodních vztahů	43 016	7,50	30 264	5,74
Závazky ke společníkům, čl. družstva a účastníkům sdružení	33	0,01	34	0,01
Závazky k zaměstnancům	9 998	1,74	11 518	2,19
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního	2 774	0,48	3 241	0,61
Stát - daňové závazky a dotace	3 005	0,52	758	0,14
Krátkodobé přijaté zálohy	1 260	0,22	2 304	0,44
Dohadné účty pasivní	1 852	0,32	278	0,05
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	106 903	18,64	91 901	17,44
Bankovní úvěry dlouhodobé	64 057	11,17	32 946	6,25
Krátkodobé bankovní úvěry	42 846	7,47	58 955	11,19
Časové rozlišení	6 072	1,06	4 113	0,78
Výdaje příštích období	3 949	0,69	3 065	0,58
Výnosy příštích období	2 123	0,37	1 048	0,20
		100		100

Příloha 14: Vertikální analýza pasiv, 2. část

Vertikální analýza P	2009		2010	
	absol.	v %	absol.	v %
suma P	513 636	100,00	567 675	100,00
Vlastní kapitál	359 070	69,91	348 241	61,35
<i>Základní kapitál</i>	296 473	57,72	296 473	52,23
<i>Rezervní fondy, nedělit. fond a ost. fondy ze zisku</i>	16 626	3,24	18 518	3,26
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	16 581	3,23	18 291	3,22
Statutární a ostatní fondy	45	0,01	227	0,04
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	11 771	2,29	3 161	0,56
Nerozdělený zisk minulých let	11 771	2,29	3 161	0,56
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	34 200	6,66	30 089	5,30
Cizí zdroje	154 380	30,06	218 546	38,50
<i>Rezervy</i>	7 231	1,41	4 912	0,87
Rezerva na daň z příjmu		0,00		0,00
Ostatní rezervy	7 231	1,41	4 912	0,87
<i>Dlouhodobé závazky</i>	9 392	1,83	13 289	2,34
Odložený daňový závazek	9 392	1,83	13 289	2,34
<i>Krátkodobé závazky</i>	80 340	15,64	89 959	15,85
Závazky z obchodních vztahů	61 181	11,91	73 923	13,02
Závazky ke společníkům, čl. družstva a účastníkům sdružení		0,00		0,00
Závazky k zaměstnancům	11 201	2,18	5 808	1,02
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního	2 780	0,54	3 198	0,56
Stát - daňové závazky a dotace	509	0,10	2 724	0,48
Krátkodobé přijaté zálohy	2 242	0,44	1 050	0,18
Dohadné účty pasivní	2 427	0,47	3 256	0,57
Bankovní úvěry a výpomoci	57 417	11,18	110 386	19,45
Bankovní úvěry dlouhodobé	8 532	1,66		0,00
Krátkodobé bankovní úvěry	48 885	9,52	110 386	19,45
Časové rozlišení	186	0,04	888	0,16
Výdaje příštích období	186	0,04	888	0,16
Výnosy příštích období		0,00		0,00
		100		100

Příloha 15: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, 1. část

Vertikální analýza VZZ	2007		2008	
	absol.	v %	absol.	v %
Provozní náklady	1 224 811	100,00	1 101 147	100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 137	0,09	869	0,08
Výkonová spotřeba	1 052 942	85,97	927 862	84,26
Spotřeba materiálu a energie	997 210	81,42	875 263	79,49
Služby	55 732	4,55	52 599	4,78
Osobní náklady	114 321	9,33	114 574	10,40
Mzdové náklady	81 173	6,63	81 374	7,39
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 320	0,11	1 360	0,12
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	28 306	2,31	28 217	2,56
Sociální náklady	3 522	0,29	3 623	0,33
Daně a poplatky	352	0,03	-600	-0,05
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného	29 913	2,44	29 080	2,64
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	13 410	1,09	18 456	1,68
Změna stavu rezerv a oprav. položek v prov. oblasti	8 369	0,68	-373	-0,03
Ostatní provozní náklady	4 367	0,36	11 279	1,02
		100,00		100,00

Provozní výnosy	1 297 910	100,00	1 161 845	100,00
Tržby za prodej zboží	1 687	0,13	2 026	0,17
Výkony	1 247 206	96,09	1 112 866	95,78
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 244 265	95,87	1 119 045	96,32
Změna stavu zásob vlastní výroby	-908	-0,07	-9 148	-0,79
Aktivace	3 849	0,30	2 969	0,26
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	12 147	0,94	16 371	1,41
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	534	0,04	638	0,05
Tržby z prodeje materiálu	11 613	0,89	15 733	1,35
Ostatní provozní výnosy	36 870	2,84	30 582	2,63
		100,00		100,00

Příloha 16: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, 2. část

Vertikální analýza VZZ	2009		2010	
	absol.	v %	absol.	v %
Provozní náklady	828 819	100,00	996 049	100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 281	0,15	1 147	0,12
Výkonová spotřeba	639 364	77,14	825 769	82,90
Spotřeba materiálu a energie	591 632	71,38	778 746	78,18
Služby	47 732	5,76	47 023	4,72
Osobní náklady	107 844	13,01	108 526	10,90
Mzdové náklady	77 757	9,38	77 172	7,75
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 380	0,17	1 380	0,14
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	25 131	3,03	26 345	2,64
Sociální náklady	3 576	0,43	3 629	0,36
Daně a poplatky	312	0,04	561	0,06
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného	23 117	2,79	23 084	2,32
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	50 669	6,11	33 978	3,41
Změna stavu rezerv a oprav. položek v prov. oblasti	984	0,12	698	0,07
Ostatní provozní náklady	5 248	0,63	2 286	0,23
		100,00		100,00

Provozní výnosy	873 831	100,00	1 037 406	100,00
Tržby za prodej zboží	2 522	0,29	1 367	0,13
Výkony	811 673	92,89	998 937	96,29
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	814 976	93,26	996 812	96,09
Změna stavu zásob vlastní výroby	-4 920	-0,56	-648	-0,06
Aktivace	1 617	0,19	2 773	0,27
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	50 465	5,78	32 986	3,18
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	701	0,08	701	0,07
Tržby z prodeje materiálu	49 764	5,69	32 285	3,11
Ostatní provozní výnosy	9 171	1,05	4 116	0,40
		100,00		100,00

Příloha 17: Altmanův model

Altmanův model pro neobchodované podniky

$$Z=0,717x_1+0,847x_2+3,107x_3+0,42x_4+0,998x_5$$

$x_1 = \text{ČPK}/A$

$x_2 = \text{nerozděl.zisk min.let}/A$

$x_3 = \text{EBIT}/A$

$x_4 = \text{VK}/\text{CZ}$

$x_5 = T/A$

$Z < 1,18$ - pásmo bankrotu

$1,18 > Z < 2,99$ - šedá zóna

$Z > 2,99$ - prosperující podnik

	2007	2008	2009	2010
Z - skóre	3,81221021	3,9690541	3,29799509	3,057518
x1	0,5622071	0,52353994	0,48128052	0,496388
x2	0,01970117	0,02712286	0,02291701	0,005568
x3	0,1314481	0,12628751	0,08695652	0,069136
x4	1,89088139	2,43964168	2,32588418	1,593445
x5	2,19422987	2,15799409	1,68984067	1,816471

2007 - prosperující podnik

2008 - prosperující podnik

2009 - prosperující podnik

2010 - prosperující podnik

Příloha 18: Kralickův QUICK test

Kralickův QUICK test

	2007	2008	2009	2010	
VK/A (%)	64,7157929	70,3737362	69,9074831	61,34514	Finanční stabilita
dluhy-PP/provozní CF (roky)	2,42349443	1,05441231	1,0441585	-13,0926	
provozní CF/T (%)	6,12145785	10,9369972	13,3140468	-1,56629	Rentabilita
EBIT/A (%)	13,1448095	12,6287511	8,69565217	6,913639	

	2007	2008	2009	2010	
VK/A	4	4	4	4	Finanční stabilita
dluhy-PP/provozní CF	4	4	4	4	
provozní CF/T	2	4	4	0	Rentabilita
EBIT/A	3	3	2	1	

FS	4	4	4	4
R	2,5	3,5	3	0,5
Celková situace	3,25	3,75	3,5	2,25

3 a více - dobrý podnik
1 a méně - špatný podnik

Příloha 19: Hodnocení faktorů SPACE analýzy, 1. část

Každému dílčímu faktoru je přiřazena hodnota od 1-6 (1 – nejhorší, 6 – nejlepší)

• Faktory ovlivňující finanční sílu podniku	
- Návratnost investic	5
- Likvidita	5
- Míra zadlužení	4
- Požadovaný versus disponibilní kapitál	3
- Cash-flow	6
- Složitost výstupu z odvětví	2
- Míra rizika	3
- Obrat zásob	2
- Využívání úspor z rozsahu a zkušeností	2
PRŮMĚR	3,5555

• Faktory ovlivňující sílu odvětví	
- Růstový potenciál	4
- Ziskový potenciál	4
- Finanční stabilita	2
- Technologické know-how	3
- Využití zdrojů	4
- Kapitálová intenzita	2
- Složitost vstupu do odvětví	3
- Produktivita, využití kapacit	5
- Vyjednávací síla výrobců	2
PRŮMĚR	3,2222

Příloha 20: Hodnocení faktorů SPACE analýzy, 2. část

Každému dílčímu faktoru je přiřazena hodnota od -6 do -1 (-6 nejhorší, -1 nejlepší)

• Faktory ovlivňující stabilitu prostředí	
- Technologické změny	-5
- Míra inflace	-4
- Proměnlivost poptávky	-5
- Cenové rozpětí konkurenčních výrobků	-3
- Bariéry vstupu do odvětví	-2
- Rivalita mezi existujícími konkurenty	-2
- Cenová elasticita poptávky	-3
- Tlak ze strany substitutů	-3
PRŮMĚR	-3,375

• Faktory ovlivňující konkurenční výhodu	
- Podíl na trhu	-5
- Kvalita výrobku	-5
- Životní cyklus výrobku	-3
- Inovační cyklus	-3
- Loajalita zákazníků	-2
- Technologické know-how	-4
- Vertikální integrace	-3
- Rychlost zavádění nových výrobků	-3
PRŮMĚR	-3,5

x= SO+KV -0,27778

y= StP+FS 0,180556